

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Hodnocení vývoje ukazatelů aktivity společnosti Wanzl spol. s r.o.
Activity Ratios Evolution Analysis of the Company Wanzl spol. s r.o.

Student: Petra Hepnarová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.

Ostrava 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Petra Hepnarová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: Hodnocení vývoje ukazatelů aktivity společnosti Wanzl spol. s r.o.
Activity Ratios Evolution Analysis of the Company Wanzl spol. s r.o.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodiky finanční analýzy
 3. Charakteristika společnosti Wanzl spol. s r.o.
 4. Zhodnocení vývoje ukazatelů aktivity
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy


Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013
Datum odevzdání: 09.05.2014


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 až č. 7, dané k dispozici, jsem samostatně doplnila na základě údajů z účetních uzávěrek společnosti WANZL s r.o.

V Ostravě 9. května 2014

.....*Hepnarová Petra*.....
Petra Hepnarová

Tímto chci poděkovat vedoucí mé bakalářské práce Ing. Dagmar Richtarové, Ph.D. za její ochotu, čas, trpělivost a cenné rady, které mi poskytla při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis metodologie finanční analýzy	6
2.1	Charakteristika finanční analýzy	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy	6
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	8
2.3.1	Rozvaha	8
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty.....	11
2.3.3	Výkaz Cash Flow	12
2.4	Metody finanční analýzy	14
2.4.1	Horizontální analýza	14
2.4.2	Vertikální analýza	14
2.4.3	Poměrová analýza	15
2.5	Pyramidový rozklad ukazatelů	23
2.5.1	Aditivní vazba.....	24
2.5.2	Metody rozkladu pro multiplikativní vazby	24
2.5.3	Pyramidový rozklad běžné likvidity	27
2.5.4	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	28
3	Charakteristika společnosti	30
3.1	O společnosti	30
3.2	Historie	31
3.3	Horizontální analýza výkazů společnosti	32
3.4	Vertikální analýza výkazů společnosti	38
4	Zhodnocení analýzy ukazatelů aktivity.....	43
4.1	Analýza ukazatelů aktivity	43

4.2	Analýza ukazatelů likvidity	45
4.3	Pyramidový rozklad běžné likvidity	48
4.4	Vliv obrátky aktiv na rentabilitu vlastního kapitálu (ROE)	50
4.5	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	53
5	Závěr	56
	Seznam použité literatury	58
	Seznam zkratk	59
	Seznam příloh	61

1 Úvod

Finanční analýza je významnou a nedílnou součástí finančního řízení podniku, při které se užívá celá řada poměrových ukazatelů. Je to proces výběru vhodných ukazatelů a jejich následného zhodnocení a interpretace s cílem stanovení finančních podmínek podniku, na základě kterých jsou formulována doporučení pro budoucí vývoj podniku.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti WANZL spol. s r. o. v letech 2007 - 2012 a následné doporučení možných opatření. Zhodnocení bude vypracováno na základě zpracování údajů z účetních výkazů společnosti Wanzl spol. s r.o. a následný výpočet jednotlivých ukazatelů aktivity a likvidity. Z výsledných hodnot těchto ukazatelů bude vypracován pyramidový rozklad běžné likvidity a určen vliv jednotlivých ukazatelů na běžnou likviditu. Dále bude proveden rozklad rentability vlastního kapitálu a pomocí metody postupných změn budou na tento ukazatel vyčísleny vlivy ukazatelů aktivity.

Celá práce je rozdělena do tří kapitol. První kapitolou je část teoretická, kde je objasněna metodologie finanční analýzy, její podstata, uživatelé finanční analýzy a zdroje, ze kterých je čerpáno. Dále jsou zde definovány ukazatele a metody potřebné pro správný výpočet finanční analýzy, se zaměřením na poměrovou analýzu.

Ve druhé kapitole je představena společnost Wanzl spol. s r.o., dále je zde provedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, tedy rozvahy společnosti a výkazu zisku a ztráty.

Třetí kapitola je částí aplikační, kde jsou provedeny výpočty ukazatelů likvidity, aktivity a výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu. Dále budou vyčísleny vlivy ukazatelů aktivity na běžnou likviditu a taktéž na rentabilitu vlastního kapitálu. Závěr práce obsahuje samotné zhodnocení vývoje ukazatelů a na základě výsledků jsou stanovena doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

2 Popis metodologie finanční analýzy

Tato kapitola je zaměřena na charakteristiku finanční analýzy jako nástroje pro zhodnocení finanční situace podniku. Dále zde budou představeny jednotlivé oblasti finanční analýzy, zdroje informací a to včetně vozců pro výpočet ukazatelů. Jako podklad pro vypracování této části práce byly použity zejména publikace Dluhošová (2010), Marek (2009) Růčková (2011), Grünwald (2007), Kislingerová (2010) a Sedláček (2009).

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je oblastí, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Je to tedy analýza financí podniku, kdy finance mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky. Hlavním úkolem finanční analýzy je zejména komplexní posouzení úrovně současné finanční situace podniku, posouzení vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti, příprava opatření, která povedou ke zlepšení ekonomické situace podniku a zajištění další prosperity podniku v budoucnosti.

Při provádění finanční analýzy je třeba brát v úvahu podmínku aplikovatelnosti, efektivnosti a účelnosti.

Počátky a původ finanční analýzy jsou pravděpodobně spjaty se vznikem peněz, avšak v počátcích se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly téměř nic společného. Prakticky se analýzy využívají už několik desetiletí. Finanční analýzy se vyvíjely zejména podle doby, ve které fungovaly. Struktura analýz se změnila v době, kdy se v značné míře začaly využívat počítače. V Čechách můžeme jako počátek finanční analýzy označit počátek tohoto století, kdy se objevuje v literatuře pojem „bilanční analýza“. Po ukončení druhé světové války se začíná objevovat pojem „finanční analýza“, zejména pro rozbor finanční situace podniku, státu nebo jednotlivého odvětví.

Finanční analýza se v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou vyznačuje především dlouhodobou tradicí a je neoddělitelným prvkem podnikového řízení.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

O informace, týkající se finančního stavu podniku, se zajímají nejen manažeři daného podniku, ale i mnoho dalších subjektů, kteří přichází do kontaktu s podnikem. Tyto uživatele finančních analýz rozdělujeme na externí a interní.

Externí uživatelé finančních analýz při svém hodnocení situace podniku vychází hlavně z veřejně dostupných zdrojů a účetních výkazů. Můžeme mezi ně řadit například investory, banky a jiné věřitelé, stát a jeho orgány, dále obchodní partnery, konkurenci apod.

Investoři, mezi které řadíme akcionáře, společníky a další osoby, které mají vlastnický podíl ve firmě, jsou pro podnik poskytovatelem kapitálu. Informace o finanční výkonnosti podniku sledují ze dvou základních důvodů:

- kvůli získání dostatečného množství informací, které jim poslouží při rozhodování o případných investicích;
- kvůli získání informací o tom, jak podnik nakládá se zdroji, které investor podniku poskytl.

Banky a jiní věřitelé využívají finanční analýzy pro posouzení bonity potenciálního nebo již existujícího klienta (dlužníka), věřitel se rozhoduje, zda poskytne úvěr a popřípadě v jaké výši.

Obchodní partneři, mezi které řadíme především dodavatele a odběratele, sledují zejména solventnost, likviditu a zadluženost.

Manažeři využívají informace plynoucí z finanční analýzy zejména pro operativní a strategické řízení podniku. Manažeři disponují i těmi informacemi, které nejsou zveřejněny externím uživatelům, znají pravdivý obraz finanční situace společnosti a využívají jej ke každodenní činnosti.

Zaměstnanci mají přirozený zájem o dlouhodobé zachování pracovních pozic, zájem na prosperitě a hospodářské stabilitě podniku.

Interní uživatelé finančních analýz mají výhodu oproti externím uživatelům a to zejména v přístupu k podrobnějším finančním a jiným informacím podniku. Jedná se o informace z plánů, podnikových kalkulací nebo o údaje z manažerského, vnitropodnikového či finančního účetnictví. K těmto uživatelům řadíme hlavně manažery, odboráře a zaměstnance.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou především výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví. Kromě těchto základních zdrojů je nutné mít i další kvalitní a co nejpřesnější informace, které lze podle Dluhošové (2010) rozdělit na:

- *finanční informace*, které zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy, burzovní informace a zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr,
- *kvantifikovatelné nefinanční informace*, obsahující firemní statistiky produkce, odbytu zaměstnanosti, normy spotřeby a interní směrnice,
- *nekvantifikovatelné informace*, představující zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, odborného tisku, nezávislá hodnocení a prognózy.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli balance je základním účetním výkazem, který je sestavován k 31. 12. každého kalendářního roku. Jak Marek (2009) uvádí, může být rozvaha formálně uspořádána

- buď v účetní formě, tj. ve formě dvoustranného účtu, kde levá strana je tvořena aktivy a pravá strana pasivy;
- nebo ve vertikální formě, kdy jsou postupně pod sebe řazeny nejdříve položky aktiv, dále položky pasiv s minusovým znaménkem, přičemž konečný výsledek tohoto výpočtu tvoří vlastní kapitál.

Rozvaha zachycuje stav majetku podniku na straně jedné a zdrojů jeho krytí na straně druhé k určitému časovému okamžiku. V této souvislosti pak rozdělujeme rozvahu na dvě základní části – aktiva a pasiva.

Tab. 2.1. Detailní struktura rozvahy

Označení	Položka	Označení	Položka
	AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení	C.	Ostatní pasiva
		C. I.	Časové rozlišení

Zdroj: Dluhošová (2012, s. 53)

Aktiva představují majetek, který slouží k podnikání a má podle očekávání přinést budoucí ekonomický prospěch. V rozvaze jsou stanovena v hodnotách netto, což jsou zůstatkové ceny, přitom však jsou uváděny hodnoty brutto, čili pořizovací ceny a oprávky a opravné položky k jednotlivým majetkovým složkám. Aktiva jsou tříděna a uspořádána sestupně podle jejich doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku.

Pohledávky za upsaný základní kapitál mohou mít jak krátkodobý, tak i dlouhodobý charakter a představují upsaný, ale dosud nesplacený stav akcií nebo majetkových podílů.

Dlouhodobý majetek má dlouhodobý charakter, tj. jeho využitelnost je delší než jeden rok. Zpravidla ho členíme, jak Dluhošová (2010) uvádí:

- *na dlouhodobý nehmotný majetek*, který zahrnuje zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva a jiný dlouhodobý nehmotný majetek, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a ocenění je vyšší než stanovený limit;

- *na dlouhodobý hmotný majetek* svou hodnotu předává postupně a tvoří jej v zásadě samostatné movité věci, jejichž ocenění je vyšší než stanovený limit a doba použitelnosti je vyšší než jeden rok. Tento dlouhodobý hmotný majetek dále zahrnuje pozemky, budovy, stavby, pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata, umělecká díla, sbírky a předměty z drahých kovů, a to bez ohledu na jejich pořizovací cenu;
- *na dlouhodobý finanční majetek*, zahrnující podílové cenné papíry a vklady v podnicích, dále půjčky podnikům ve skupině a jiný finanční dlouhodobý majetek, který podnik pořizuje nebo vlastní za účelem obchodování s nimi.

Oběžná aktiva tvoří takovou část majetku, která je rychle převoditelná na peníze sloužící ke krytí splatných závazků. Jejich doba vázanosti ve výrobním procesu je obvykle kratší než jeden rok. Oběžná aktiva jsou tvořena následujícími položkami:

- *zásoby materiálu*, surovin, nedokončené výroby a polotovarů, jsou nejméně likvidní složkou oběžného majetku;
- *pohledávky*, které představují práva podniků vůči jiným subjektům na příjem peněžních prostředků; rozlišujeme je z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé nebo podle účelu;
- *krátkodobý finanční majetek*, do něhož řadíme zejména peníze v pokladně, na účtech a také krátkodobé cenné papíry, je charakterizován vysokou likvidností a bezprostřední obchodovatelností; držba a doba splatnosti tohoto majetku je kratší než jeden rok.

Ostatní aktiva obsahují položky časového rozlišení.

Pasiva představují zdroje financování podnikových potřeb. Z hlediska vlastnictví je členíme do dvou základních skupin, a to vlastní kapitál (vlastní zdroje) a cizí kapitál (cizí zdroje, dluhy).

Vlastní kapitál je tvořen peněžními i nepeněžními vklady. Dále jej rozdělujeme do několika složek, a to:

- *základní kapitál*, který je hlavní složkou vlastního kapitálu, se vytváří povinně v komanditní společnosti, ve společnosti s ručením omezeným, akciové společnosti a u společností založených s veřejnou výzvou k upsání akcií;

- *kapitálové fondy*, do nichž patří emisní ážio, dary, dotace na pořízení majetku a vklady společníků, nikdy nezvyšují základní kapitál podniku;
- *fondy ze zisku*, které jsou tvořeny ze zisku účetní jednotky, lze rozdělit na fondy povinně nebo dobrovolně tvořené;
- *výsledek hospodaření minulých let*, který je součástí vlastního kapitálu, nejčastěji se jedná o nerozdělený zisk;
- *výsledek hospodaření účetního období*, jehož výše by měla být shodná s výší výsledku hospodaření běžného účetního období, který je uveden ve výkazu zisku a ztráty.

Cizí zdroje jsou tvořeny rezervami, bankovními úvěry a výpomocemi a závazky podniku, přičemž:

- *rezervy* jsou tvořeny na vrub nákladů, rozlišujeme rezervy zákonné, které jsou daňově uznatelným nákladem a rezervy ostatní;
- *bankovní úvěry* čili úvěry od finančních institucí a výpomoci neboli úvěry od jiných subjektů;
- *závazky podniku* rozlišujeme na krátkodobé, které jsou splatné do jednoho roku a slouží k financování běžného provozu podniku; dlouhodobé závazky mají dobu splatnosti delší než jeden rok a jedná se například o emitované dluhopisy, dlouhodobé směnky apod.

Ostatní pasiva obsahují výdaje příštích období a výnosy příštích období.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento účetní výkaz podává informace o finanční výkonnosti podniku, tj. o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. VZZ je sestavován při uplatnění tzv. aktuálního principu, jehož význam spočívá v tom, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, kterého se věcně i časově týkají. Nikoli podle toho, zda došlo k peněžnímu příjmu nebo výdaji.

Tento účetní výkaz zahrnuje náklady a výnosy za běžné období a díky tomu můžeme zjistit, které položky měly významný vliv na tvorbu výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření tvoří rozdíl mezi výnosy a náklady. Může tedy buď nabývat zisku, nebo ztráty. Zisk je dosažen v případě, pokud tržby přesahují svou výší náklady, ztráta nastane v případě opačném, tj. pokud jsou tržby nižší než náklady. Zákonná struktura VH se podle Marka (2009) dělí na šest základních kategorií:

- provozní výsledek hospodaření;
- finanční výsledek hospodaření;
- výsledek hospodaření za běžnou činnost;
- mimořádný výsledek hospodaření;
- výsledek hospodaření za účetní období;
- výsledek hospodaření před zdaněním.

Informace získané z tohoto účetního výkazu zisku a ztráty jsou dále použity zejména pro analýzu rentability, v nichž se pracuje s určitou složkou zisku.

Tab. 2. 2. Výkaz zisku a ztráty

Symbol	Položka
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE
T _p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N _p	= Provozní náklady
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti
N _f	- Náklady z finanční činnosti
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření
D _B	- Daň z příjmu za běžnou činnost
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
V _M	+ Mimořádné výnosy
N _M	- Mimořádné náklady
D _M	- Daň z mimořádné činnosti
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: Dluhošová (2010, s. 58)

2.3.3 Výkaz Cash Flow

Výkaz Cash Flow představuje výkaz o peněžních tocích a je dalším v řadě užitečných zdrojů pro sestavení finanční analýzy podniku. Jeho smyslem je vysvětlit změny peněžních prostředků a ekvivalentů daného podniku za účetní období. Cash flow je toková veličina vyjadřující zejména rozdíl přítoku a odtoku peněžní hotovosti za určité období. Peněžní tok

představuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků (nejčastěji peněz v hotovosti, na účtech nebo peněz na cestě) a peněžních ekvivalentů, které zahrnují krátkodobý likvidní majetek.

Tento výkaz lze sestavit pomocí dvou metod, a to metody přímé a nepřímé. Přímá metoda spočívá v provedení totální bilance jednotlivých druhů příjmů a výdajů, přičemž se CF určí jako rozdíl. Metoda nepřímá je pro rozborové účely přehlednější a výhodnější. Při této metodě je výkaz CF stanoven jako součet čistého zisku po zdanění, odpisů za dané období a přírůstků, popřípadě úbytků příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu.

Tab. 2.3. Nepřímý způsob výpočtu Cash Flow

Symbol	Položka
EAT	+ Čistý zisk
ODP	+ Odpisy
Δ ZAS	- Změna stavu zásob
Δ POHL	- Změna stavu pohledávek
Δ KZAV	+ Změna stavu kr. závazků
CF_{prov}	= Cash flow z provozní činnosti
Δ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
CF_{inv}	= Cash flow z investiční činnosti
Δ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů
Δ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let
DIV	- Dividendy
EA	+ Emise akcií
CF_{fin}	= Cash flow z finanční činnosti
CF_{cel}	= Cash flow celkem = CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin}

Zdroj: Dluhošová (2010, s. 61)

Strukturu CF můžeme členit podle základních aktivit podniku na tři části:

- Cash flow z provozní činnosti – zde je výše CF ovlivněna změnami pracovního kapitálu a časového rozlišení nákladů a výnosů;
- Cash flow z investiční činnosti – do této části spadají aktivity související s pohybem investičních aktiv. Jedná se například o výdaje spojené s pořízením stálých aktiv, příjmy z prodeje stálých aktiv, půjčky a úvěry;

- Cash flow z finanční činnosti – zde jsou zahrnuty zejména přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, tj. dopady změn vlastního kapitálu, přijaté úvěry, vyplacené dividendy, atp.

2.4 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod a přístupů pro hodnocení finančního zdraví firmy a to zejména díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd. Metody využívané ve finančních analýzách můžeme různě členit. Mezi základní členění metod finanční analýzy řadíme metody deterministické a metody matematicko-statistické.

Metody deterministické se používají zejména pro vypracování analýzy souhrnného vývoje, pro analýzu struktury, poměrovou analýzu, analýzu soustav ukazatelů a také pro analýzu citlivosti. Tyto metody uvažují s kratším časovým obdobím.

Metody matematicko-statistické zpravidla vycházejí z údajů delších časových řad. Mezi tyto metody patří regresní analýza, diskriminační analýza, analýza rozptylu a také testování statistických hypotéz.

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza vývojových trendů) posuzuje vývoj hodnot jednotlivých finančních výkazů v čase, a to v relativním (procentuálním) vyjádření, nebo v absolutním vyjádření. Dále tato analýza posuzuje změnu souhrnných ukazatelů, jako jsou například tržby, zisk, náklady, aktiva, pasiva, atd. K rozboru a následnému výpočtu používáme řetězové a bazické indexy. Absolutní změnu vypočteme jako rozdíl hodnoty ukazatele v běžném roce a hodnoty toho samého ukazatele v roce předchozím. Relativní změnu zjistíme, pokud výše zmíněný rozdíl vydělíme hodnotou ukazatele v předchozím roce.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1}, \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t - 1$ je předchozí rok.

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (analýza struktury) slouží k provedení analýzy procentních podílů jednotlivých komponent na celku v jednom účetním období. Využívá se především při

analýze aktiv a pasiv daného podniku, tržeb, zisku, složek finančních toků a dalších dílčích složek ukazatelů. Obecný vzorec vypadá takto,

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.4.3 Poměrová analýza

Tato analýza systematicky analyzuje soustavy vybraných poměrových ukazatelů, které jsou konstruovány z účetních dat, zejména pomocí informací z výkazu zisku a ztráty, rozvahy nebo kombinací údajů z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Poměrové ukazatele patří mezi nejrozšířenější a nejoblíbenější metody finanční analýzy, jelikož umožňují rychle a snadno získat obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Co nesmíme opomenout, je fakt, že poměrové ukazatele jsou pouze pomocníkem rozboru a následné interpretace jevů, jelikož na základě získaných výsledků je nutno provést hlubší analýzu. Podle způsobu konstrukce soustavy pak rozlišujeme, dle Dluhošové (2010), pyramidovou soustavu a paralelní soustavu ukazatelů.

Hlavními důvody, jež vedly k hojnému využívání poměrových ukazatelů, je skutečnost, že:

- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace;
- jsou vhodným nástrojem průřezové analýzy, díky nimž můžeme porovnávat více podniků s obdobnými charakteristikami;
- mohou být využívány jako vstupní údaje matematických modelů, které umožňují charakterizovat vzájemné vztahy mezi jevy, hodnotit rizika nebo předvídat budoucí vývoj (Sedláček 2011).

Existuje celá řada ukazatelů vypovídajících o finančním zdraví podniku. Důležité je však správně definovat konstrukci a obsah používaných ukazatelů. V praxi se lze setkat s několika základními oblastmi ukazatelů finanční analýzy, a to s ukazateli finanční stability a zadluženosti, ukazateli rentability, ukazateli aktivity, ukazatele likvidity a s ukazateli kapitálového trhu. Vzhledem k zaměření tématu této práce nebudeme ukazatelům finanční stability a zadluženosti věnovat přílišnou pozornost. Hluběji se však zaměříme na ukazatele aktivity a ukazatele s touto oblastí související.

Ukazatele finanční stability (zadluženosti)

Ukazatel zadluženosti posuzuje dlouhodobou finanční stabilitu a solventnost podniku, která vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky z vlastních zdrojů. Podnik používá k financování vlastních aktiv především cizí zdroje. U velkých podniků není praktické, aby podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního kapitálu, nebo naopak jen z kapitálu cizího. Pokud bychom k financování využili pouze vlastní kapitál, došlo by k celkovému snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak hlavním motivem financování aktiv cizím kapitál je nižší cena ve srovnání s vlastními zdroji. Zapojením cizích zdrojů do financování podniku, umožníme snížení nákladů za použití kapitálu v podniku, které můžeme vyjádřit pomocí WACC.

Mezi nejdůležitější ukazatele finanční stability podniku řadíme:

- podíl vlastního kapitálu na aktivech;
- stupeň krytí stálých aktiv;
- majetkový koeficient, označovaný jako finanční páka;
- ukazatel celkové zadluženosti, označovaný jako ukazatel věřitelského rizika);
- ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu;
- úrokové krytí;
- úrokové zatížení, aj.

Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost je řazena k nejdůležitějším charakteristikám podnikatelské činnosti. Každý podnik má vytyčené své specifické cíle, jež se snaží naplnit. Můžeme nalézt i jeden cíl, který je společný pro všechny podniky, a to dosažení uspokojivé výnosnosti vloženého kapitálu. Tuto výnosnost je však nutné hodnotit v souvislosti s platební schopností a finanční stabilitou, které souvisí s celkovou majetkovou a finanční strukturou.

Rentabilita vloženého kapitálu vypovídá o schopnosti podniku produkovat nové zdroje a dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. Je to jakási forma vyjádření míry zisku, ziskovosti, která slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu v tržní ekonomice. Vhodným a velice významným způsobem, jak lze hodnotit podnikatelskou činnost a úroveň hospodaření podniku, je porovnání celkového zisku s výší vloženého kapitálu, kterého bylo použito k jeho dosažení.

Podle Grünwalda a Holečkové se ukazatele rentability využívají pro hodnocení a komplexní posouzení

- celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku;
- intenzity využívání majetku;
- reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.

V praxi jsou využity různé modifikace ukazatelů rentability. Ty se liší podle toho, zda se při výpočtu pracuje se ziskem před úhradou úroků a daní EBIT, ziskem před zdaněním EBT, ziskem po zdanění EAT, nebo se ziskem po zdanění zvýšeným o nákladové úroky. Ke zjišťování a měření samotné rentability využíváme následující ukazatele:

- rentabilita dlouhodobých zdrojů;
- rentabilita aktiv;
- rentabilita vlastního kapitálu;
- rentabilita tržeb;
- rentabilita nákladů.

Obecně lze rentabilitu vyjádřit pomocí jednoduchého vzorce, jenž tvoří podíl dosaženého výnosu (zisku) k částce vloženého (použitého) kapitálu (Grünwald, Holečková, 2009, s. 80). Trend vývoje všech ukazatelů rentability by měl být v čase rostoucí.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return of Capital Employed)

Podstatou tohoto ukazatele je zhodnotit význam dlouhodobého financování. Můžeme jej zjistit poměrením zisku před úroky a daněmi k dlouhodobým finančním zdrojům. Ukazatel je vhodný zejména pro mezipodnikové srovnání. Zjistíme jej ze vztahu:

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)} = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}, \quad (2.4)$$

kde *EBIT* vyznačuje zisk před úroky a zdaněním.

Rentabilita aktiv (Return on Assets)

Jedná se o klíčové měřítko rentability, které vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Tento ukazatel poměřuje zisk a celková aktiva, jež jsou investována do podnikání, bez ohledu na to, zda jsou financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.

Při výpočtu tohoto ukazatele vycházíme ze vztahu:

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \text{ nebo } \frac{EAT + \text{úroky} (1-t)}{\text{aktiva}}, \quad (2.5)$$

kde *EBIT* vyjadřuje zisk před úroky a daněmi, *EAT* je zisk po zdanění, *t* je sazba daně ze zisku a *A* vyjadřují celková aktiva.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)

Na tento poměrový ukazatel soustředí svou pozornost především akcionáři, investoři a další společníci. Jedná se o klíčový ukazatel rentability, který měří, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu, tedy kapitálu investovaného akcionářem. Existuje několik důvodů, jež ovlivňují nárůst tohoto ukazatele. Mezi ně řadíme například větší vytvořený zisk společnosti, pokles úrokové míry cizího kapitálu, nebo snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Rentabilitu vlastního kapitálu lze vyjádřit vztahem:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}, \quad (2.6)$$

kde *EAT* vyjadřuje zisk po zdanění, čili čistý zisk.

Rentabilita tržeb (Return on Sales)

Rentabilita tržeb je jedním z ukazatelů, které slouží k posouzení samotné rentability a tvoří jádro efektivnosti podniku. Tento ukazatel určuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Je pro nás žádoucí, aby ukazatel v čase rostl. Lze jej vyjádřit vztahem:

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{EAT}{\text{tržby}}, \quad (2.7)$$

kde *EAT* vyjadřuje čistý zisk podniku.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak podnik efektivně využívá jednotlivé části majetku a jak hospodaří se svými aktivy. Zda disponuje rozsáhlými kapacitami, které nejsou firmou příliš využívány, nebo naopak firma nemá dostatek produktivních aktiv a díky tomu nebude mít šanci realizovat budoucí růstové příležitosti. Tato skupina ukazatelů má zásadní vliv na ukazatele ROA (rentability aktiv) a také ROE (rentability vlastního kapitálu). Je třeba zdůraznit, že se jedná o typy ukazatelů aktiv vyjádřenými dobou obratu nebo rychlostí obratu, tzv. obrátky.

Obrátka celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Tento komplexní ukazatel vyjadřuje počet obrátek za daný časový interval, tj. kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Obrat celkových aktiv je používán zejména v mezipodnikovém srovnávání. U tohoto ukazatele platí pravidlo, že čím je ukazatel vyšší, tím je podnikem efektivněji využíván majetek.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.8)$$

Doba obratu celkových aktiv

Ukazatel vyjadřuje průměrnou dobu, za kterou se určitá část majetku (celkových aktiv) přemění na peněžní prostředky. Jedná se o převrácenou hodnotu ukazatele obratovosti aktiv. Ukazatel je ovlivněn dynamikou tržeb a podnik by se měl snažit o minimalizaci doby obratu aktiv. Při výpočtu vycházíme ze vztahu:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.9)$$

Doba obratu zásob

Jedná se o ukazatel, který vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do okamžiku jejich prodeje, popřípadě spotřeby. Má úzkou vazbu na likviditu, jelikož zobrazuje dobu, za kterou se zásoby přemění na peněžní prostředky. Doba obratu zásob je citlivá na změny v dynamice výkonů. Obecně platí, že čím je kratší doba obratu, tím lépe.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.10)$$

Při výpočtu nás zajímá struktura zásob, kterou zjistíme z rozvahy.

Obrátka zásob

Obrátka zásob vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána nebo opětovně naskladněna. (Kislingerová, 2010)

Pokud při analýze máme k dispozici interní údaje o jednotlivých položkách rozvahové kategorie zásob, pak můžeme obratovost zjišťovat výpočtem pro každou položku zvlášť.

Obecně platí pravidlo, že čím vyšší je obrátka zásob, tím je efektivnější hospodaření společnosti.

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (2.11)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nám udává počet dní, za které je kapitál firmy vázán v pohledávkách, tj. za kolik dní v průměru dojde k inkasu pohledávek. Ukazatel je reprezentován jako klíčový pro řízení samotných pohledávek a vypovídá o platební morálce odběratelů. Doba obratu pohledávek je důležitá zejména z hlediska plánování peněžních toků v podniku.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.12)$$

Obecně by mělo platit pravidlo, kdy doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků.

Obrátka pohledávek

Vyjadřuje rychlost přeměny (transformace) dané pohledávky na peněžní prostředky.

$$\text{Obrátka pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}. \quad (2.13)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává počet dní, po které zůstávají neuhrazeny krátkodobé závazky neuhrazeny a po jakou dobu je podnik nucen využívat obchodní úvěr. Tento ukazatel vypovídá o platební morálce daného podniku. Při výpočtu vycházíme ze vztahu:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.14)$$

Obrátka závazků

Ukazatel udává, kolikrát pokrývají tržby podniku jeho závazky, tj. kolikrát je podnik schopen svoje závazky uhradit. Vycházíme ze vztahu:

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}. \quad (2.15)$$

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity pomáhají zjistit, zda je podnik schopný dostát svým závazkům, které budou splatné v blízké budoucnosti. Likvidita je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku a její výše je však otázkou strategie dané firmy. (Kislingarová, 2010)

Jedná se o přímý protiklad rentability, jelikož k tomu, aby byl podnik likvidní, musí mít vázány určité prostředky v pohledávkách, zásobách, oběžných aktivech a také na účtech. V této oblasti rozlišujeme pojmy solventnost, likviditu a likvidnost podniku, kdy:

- likvidita je schopnost podniku hradit své splatné závazky v dané výši a daném čase prostřednictvím likvidních prostředků, kterých dosáhne přeměnou aktiv na peněžní prostředky;
- solventnost je úzce spjata s likviditou, v některých případech se okamžitá likvidita se solventností ztotožňuje. Jedná se o schopnost podniku hradit včas své splatné závazky;
- likvidnost vyjadřuje míru náročnosti transformace majetku do hotovostní formy.

Ukazatele likvidity patří mezi statické ukazatele, tudíž je nutné sledovat vývoj těchto veličin v čase. Zaměřit bychom se měli zejména na vývoj struktury oběžných aktiv v čase.

Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio)

Tento ukazatel je v mnoha literaturách často označován i jako běžná likvidita. Smysl ukazatele spočívá v tom, zda je náš podnik schopen dostát svých splatných závazků. Jedná se o poměr oběžných aktiv, která nerozlišuje podle stupně likvidnosti, s objemem závazků splatných v blízkém budoucnu.

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.16)$$

Hlavní slabinou ukazatele je nesplnění předpokladu, že v krátkém čase nebude možná přeměna veškerých oběžných aktiv na hotovost. Existuje zde určité optimum ukazatele, které se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Jedná se o ukazatel stavového typu, tudíž by měl být vývoj posuzován v čase. Hlavní nevýhodou běžné likvidity je, že není zohledněna struktura oběžných aktiv z jejich likvidity a struktura krátkodobých závazků z hlediska jejich splatnosti.

Ukazatel pohotové likvidity (Quick Asset Ratio)

Pohotová likvidita eliminuje nedostatky ukazatele předchozího, tedy běžné likvidity. Samotný ukazatel pohotové likvidity se snaží z běžné likvidity odstranit nejméně likvidní část oběžných aktiv, kterou jsou zásoby, mezi něž patří materiál, suroviny, polotovary, hotové výrobky a nedokončená výroba. Pohotovou likviditu lze vyjádřit vztahem:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.17)$$

Při výpočtu se berou v úvahu pouze pohotové prostředky, kam se zahrnuje pokladní hotovost, peníze na účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky po korekci opravnou položkou. Podle Dluhošové (2010) je doporučenou hodnotou tohoto ukazatele interval v rozmezí od 1,0 do 1,5.

Ukazatel okamžité likvidity (Cash Ratio)

Často je označován jako solventnost a vyjadřuje vztah mezi nejlikvidnější částí majetku, kterou tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky, a okamžitými splatnými závazky. Optimálním intervalem pro zajištění likvidity je hodnota 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.18)$$

Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu patří do skupiny rozdílových ukazatelů, avšak velmi úzce souvisí s likviditou. Na čistý pracovní kapitál lze nahlížet ze dvou přístupů. Prvním je operativní přístup, kdy se jedná o krátkodobý pohled a čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění na pohotové peněžní prostředky a po úhradě krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Druhý je strategický přístup, kdy čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji.

Obrázek 2.1. Schematické znázornění ČPK v rozvaze podniku

Aktiva		Pasiva	
Stálá aktiva		Základní kapitál	
		Nerozdělený zisk	
Zásoby	Oběžná aktiva	Čistý pracovní kapitál	Čistý zisk
Pohledávky		Krátkodobé závazky	Dlouhodobé bankovní úvěry
Finanční majetek			Krátkodobé závazky

Zdroj: Dluhošová 2009 str. 85

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}. \quad (2.19)$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva}. \quad (2.20)$$

Z výše uvedených vztahů lze vypožorovat, že při stanovení čistého pracovního kapitálu se vychází z položek ukazatele běžné likvidity, avšak místo podílu oběžných aktiv a krátkodobých závazků, pracujeme s rozdílem těchto položek. Čistý pracovní kapitál bývá považován za tzv. finanční polštář v případě, že podnik zasáhne nepříznivá skutečnost.

Poměrový ukazatel likvidity

Tento ukazatel poměřuje hodnotu čistého kapitálu k oběžným aktivům. Vycházíme ze vztahu

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{oběžná aktiva}}. \quad (2.21)$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 30 až 50 %. (Dluhošová 2010, str. 86)

2.5 Pyramidový rozklad ukazatelů

Základem pyramidových rozkladů je postupný rozklad tzv. vrcholového ukazatele na součet, rozdíl, součin nebo podíl jiných – dílčích ukazatelů, které slouží ke kvantifikaci dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. Každý ukazatel lze rozložit hned několika způsoby, avšak ne každý rozklad má z hlediska vypovídací schopnosti smysl. Pokud však zvolíme

vhodně zkonstruovanou soustavu ukazatelů, můžeme hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost daného podniku.

Vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli jsou zachyceny jako matematické rovnice a celá pyramida ukazatelů tedy vyjadřuje jakousi soustavu rovnic. Tyto pyramidové soustavy mohou být tvořeny prostřednictvím aditivních nebo multiplikativních vazeb, které podle Dluhošové (2010) lze matematicky vyjádřit:

$$\text{aditivní vazba} \quad x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n; \quad (2.22)$$

$$\text{multiplikativní vazba} \quad x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n; \quad (2.23)$$

kde x je vrcholový ukazatel, a_i jsou dílčí ukazatele.

2.5.1 Aditivní vazba

U aditivní vazby je vyčíslení vlivů obecně platné a celková změna je rozdělena podle poměru změny ukazatele na celkové změně ukazatelů. (Dluhošová, 2010, str. 34)

Vliv ukazatelů můžeme vyčíslit jako:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.24)$$

kde $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$, $a_{i,0}$, respektive $a_{i,1}$ je hodnota ukazatele i pro výchozí stav nebo čas (index 0) a následný stav nebo čas (index 1).

2.5.2 Metody rozkladu pro multiplikativní vazby

U multiplikativních vazeb je vztah mezi dílčími ukazateli dán jejich podílem nebo součinem. Podle toho, jak tyto vazby řešíme, rozlišujeme čtyři základní metody, a to:

- metoda postupných změn,
- metoda rozkladu se zbytkem,
- logaritmická metoda rozkladu,
- funkcionální metoda rozkladu.

Dluhošová (2010) ve své publikaci uvádí rozdíl vyčíslení vlivu u jednotlivých metod. U první a druhé metody jsou při změně jednoho z ukazatelů hodnoty ostatních ukazatelů neměnné. U třetí a čtvrté metody je reflektována současná změna všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů.

Multiplikativní vazba pro metodu postupných změn

Metoda postupných změn je nejčastěji využívanou metodou díky svému jednoduchému výpočtu, při kterém dochází ke změně pouze jednoho činitele. Velikost vlivů může ovlivnit zejména pořadí ukazatelů. Značnou výhodou metody je, že při rozkladu vysvětlujících ukazatelů nevzniká zbytek. Naopak její nevýhodou je možnost zkreslení výsledků na základě pořadí jednotlivých ukazatelů. Součin tří dílčích ukazatelů, $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$, které pospolu tvoří hodnotu vrcholového ukazatele, lze vyjádřit takto:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot a_{4,0}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot a_{4,0}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot a_{4,0},\end{aligned}\tag{2.25}$$

přičemž x je analyzovaný ukazatel, Δy_x prezentuje přírůstek vlivu ukazatele x , a_1, a_2, a_3 vyjadřují dílčí ukazatele a Δx_{a_1} je vliv dílčího ukazatele a_1 na změnu analyzovaného ukazatele x .

Multiplikativní vazba pro metodu rozkladu se zbytkem

Pokud použijeme metodu rozkladu se zbytkem, tak při vyčíslení vzniká zbytek R , jež vyjadřuje výsledek kombinace současných změn více ukazatelů. Mezi výhody této metody patří zejména to, že není zohledněno pořadí ukazatelů, tj. nezáleží na jejich pořadí. Při součinu tří dílčích ukazatelů, $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$, jsou vlivy vyčísleny následovně:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3},\end{aligned}$$

$$\text{přítom zbytek } R = \Delta y_x - \left[\Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} + a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} + a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3 \right] \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x},\tag{2.26}$$

kde x je analyzovaný ukazatel, Δy_x vyjadřuje přírůstek vlivu ukazatele x , a_1, a_2, a_3 jsou dílčí ukazatele a Δx_{a_i} je vliv dílčího ukazatele a_i na změnu analyzovaného ukazatele x .

Multiplikativní vazba pro logaritmickou metodu rozkladu

Tato metoda je charakterizována zejména tím, že v případě změny pořadí jednotlivých ukazatelů, nedochází ke změně výsledků a při výpočtu nevzniká žádný zbytek. Značnou nevýhodou logaritmické metody je, jak už název napovídá, že vyplývá z výpočtů logaritmických indexů, jež nesmí dosáhnout záporných hodnot. Tato situace v praxi nastává jen výjimečně. Vlivy jednotlivých ukazatelů lze vyjádřit následovně:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.27)$$

přitom $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ jsou indexy analyzovaného a dalších dílčích ukazatelů.

Multiplikativní vazba pro funkcionální metodu

Tato metoda pracuje, oproti logaritmické metodě, s diskrétními výnosy a je zde zohledněn současný vliv všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Ani u této metody nevzniká problém záporných indexů ukazatelů. Slabinou metody je, jakým způsobem určit váhy při rozdělování společných faktorů.

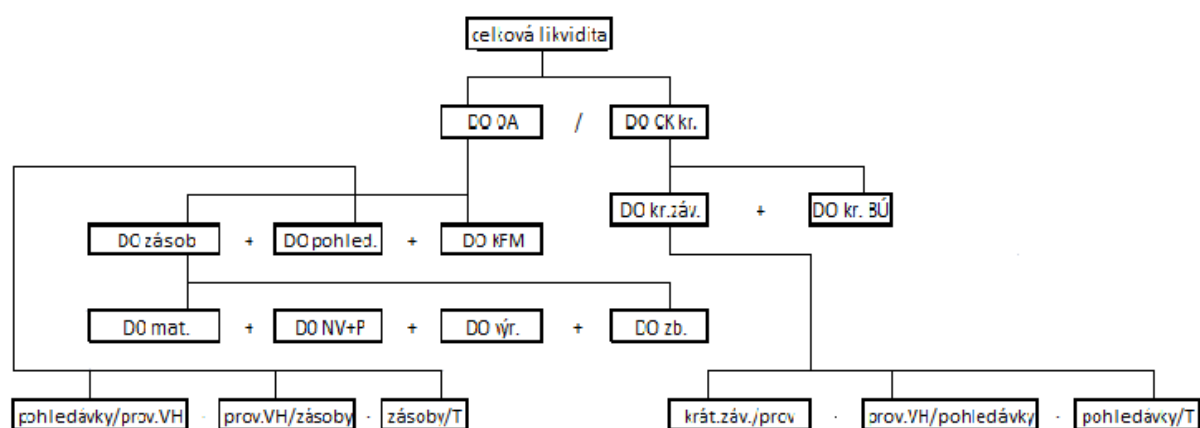
$$\begin{aligned} \Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} \right) \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \right) \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_3} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \right) \Delta y_x. \end{aligned} \quad (2.28)$$

Přitom $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$, $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$, $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$. (Dluhošová, 2010)

2.5.3 Pyramidový rozklad běžné likvidity

Smyslem rozkladu běžné likvidity a následné vyčíslení vlivů je zjistit, zda se vliv základních příčinných ukazatelů na změnu hodnoty běžné likvidity pohybuje žádoucím či nežádoucím směrem. Za žádoucí vliv považujeme takové zvýšení nebo snížení hodnoty příčinného ukazatele, které přispívá k růstu reálné hodnoty běžné likvidity. Nežádoucí potom bude takové zvýšení či snížení hodnoty příčinného ukazatele, které naopak povede k poklesu hodnoty běžné likvidity. Pokud nastane situace, kdy souhrn žádoucích vlivů bude větší než souhrn vlivů nežádoucích, pak se reálná hodnota běžné likvidity bude vyvíjet žádoucím směrem, v opačném případě se bude jednat o vliv nežádoucí. (Marek, 2009, str. 279)

Obrázek 2.2. Pyramidový rozklad běžné likvidity



Zdroj: Liquidity Evolution Analysis in the Industrial Sector in the Czech Republic – Dagmar Richtarová

Výpočet vlivu jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel je možné provést, pokud máme k dispozici údaje alespoň za dvě po sobě jdoucí období. Rozklad běžné likvidity je opět složen z vrcholového ukazatele a několika úrovní dílčích ukazatelů, působících na daný vrcholový ukazatel. První úroveň rozkladu vypovídá o době, jež je důležitá pro přeměnu oběžného majetku na peněžní prostředky a o průměrné době splatnosti cizího kapitálu. Ve druhé úrovni provádíme výpočty doby obratu jednotlivých složek oběžného majetku a cizího kapitálu krátkodobého. Další úroveň pracují s dobou obratu složek zásob, a to zejména materiálu, nedokončené výroby, výrobků, polotovarů a zboží. V poslední úrovni je řešen

rozklad doby obratu pohledávek a závazků ve vztahu k velikosti provozního výsledku hospodaření, tržeb a zásob.¹

2.5.4 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Pyramidový rozklad rentability, znám také pod pojmem tzv. Du Pontův rozklad rentability, je využíván zejména pro detailní zjištění příčin, které ovlivňují hodnotu vrcholového ukazatele. Nepříznivá situace nastane v okamžiku, kdy bude rentabilita vlastního kapitálu v daném podniku menší než výnosnost státních cenných papírů. Investor pak raději bude investovat právě do cenných papírů, jako jsou například státní obligace či pokladniční poukázky, jelikož zde má jisté, že jeho investice bude zhodnocena. (Sedláček, 2009)

V případě Du Pontova rozkladu rentability vlastního kapitálu lze využít následující rozklad:

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.29)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ vyjadřuje daňovou redukci zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci zisku, $\frac{EBIT}{T}$ provozní rentabilitu, někdy označováno jako „provozní ziskové rozpětí“, $\frac{T}{A}$ obrat aktiv a $\frac{A}{E}$ je finanční páka.

Jak uvádí ve své publikaci Dluhošová (2010, str. 92) „na vývoj ukazatele ROE tedy působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splacení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a také jak produktivně podnik využívá svůj majetek. “

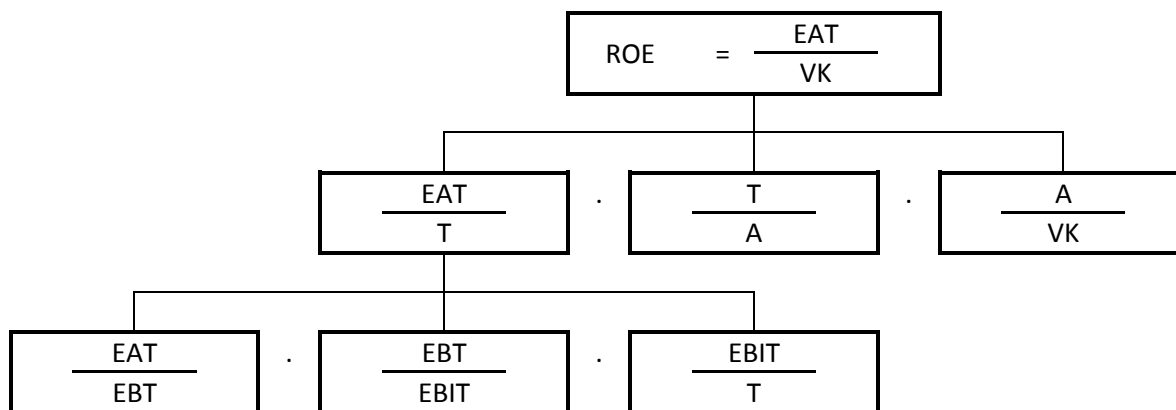
Vztah úrokové redukce zisku a finanční páky, jenž tvoří jistou problematiku, lze vyjádřit pomocí jejich součinu, který nazýváme tzv. ziskový účinek finanční páky. Vyjadřuje míru, jakou je rentabilita vlastního kapitálu akcionářů zvýšena použitím vypůjčených peněžních prostředků.

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{A}{VK}. \quad (2.30)$$

¹ Zdroj: 9th International scientific conference Financial management of firms and financial institutions VŠB-TU Ostrava, Liquidity Evolution Analysis in the Industrial Sector in the Czech Republic – Dagmar Richtarová

Přičemž *EBT* vyjadřuje zisk před zdaněním, *EBIT* je zisk před úroky a zdaněním, *A* je označení pro celková aktiva podniku a *VK* vyjadřuje vlastní kapitál.

Obr. 2.3. Pyramidový rozklad ukazatele ROE



Zdroj: Dluhošová(2010, str.93)

3 Charakteristika společnosti

Cílem této kapitoly je představit společnost Wanzl spol s r.o., popsat základní informace o její existenci, historii a provést horizontální a vertikální analýzu vybraných účetních výkazů společnosti.

3.1 O společnosti

Společnost Wanzl spol. s r.o. je právnickou osobou se sídlem v Hněvotíně 333. Jedná se o společnost s ručením omezeným, jejím společníkem je firma Wanzl Beteiligungsgesellschaft Leipheim GmbH, která vlastní 100 % základního kapitálu. Společnost nemá se svou mateřskou společností uzavřenou ovládací smlouvu. Hlavní provozovna je umístěna v Hněvotíně, další v Praze. Od roku 2002 společnost zřídila provozovnu na Slovensku v Seredi jako dceřinou společnost WANZL SK s r.o.

Základní údaje

Mateřská společnost (ovládající osoba)

Obchodní firma:	WANZL Beteiligungsgesselschaft mbH
Sídlo:	Bubesheimerstrasse 4, 893 40 Leipheim
Země původu:	Německo
Podíl ve WANZL spol. s r.o.:	100 %

Dceřinná společnost (ovládaná osoba)

Obchodní firma:	WANZL spol. s r.o.
Sídlo:	Hněvotín 333, PSČ 783 47
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	8. srpna 1991
Základní kapitál:	115 000 000,- Kč
Identifikační číslo:	41031709
Předmět činnosti:	Výroba, prodej, montáž a servis obchodního zařízení
Podíl ve WANZL SK, s.r.o.:	100 %

Wanzl spol. s r.o. je dnes největším výrobcem nákupních vozíků na světě. Hlavní činností firmy je koupě zboží za účelem dalšího prodeje, prodej, zprostředkovatelská činnost v obchodě, montáž a servis obchodního zařízení a především výroba obchodního zařízení. Předmětem výroby je tzv. drátěná produkce, kdy dochází ke zpracování výrobků z leskle taženého drátu 2D i 3D ohýbáním, tvářením na hydraulických lisech, odporovým svařováním a také svařováním v ochranné atmosféře. Vlastní produkce je orientována především na export, kde hlavní část je směřována do mateřské společnosti v Německu. Společnost využívá nejnovějších technologií, má nastavené standardy podle ISO 14001 a je držitelem certifikátu ISO 9001. V rámci poslední etapy investiční výstavby došlo k rozšíření závodu o další výrobní halu a také o moderní galvanovnu, která splňuje nejpřísnější ekologická kritéria.²

3.2 Historie

Historie společnosti WANZL spol. s r.o. má z hlediska času široký záběr, tj. od roku 1918 do dnes. Neustále dochází k vývoji a inovaci společnosti a jejích výrobních technik.

Roku 1918 zakládá Rudolf Wanzl senior v Jívové u Olomouce zámečnickou firmu, která se zabývá výrobou vah. Firma postupem času začíná obchodovat i se zemědělskými stroji a má 20 zaměstnanců. Wanzl se svým synem Rudolfem zakládá v roce 1947 dílnu na výrobu a opravu vah v Leipheimu. Již v roce 1948 dochází k výrobě prvního nákupního vozíku se stohovatelným podvozkem a dvěma nákupními koši, které se dají odejmout. Tímto tahem výroby byl položen základní kámen dnešní společnosti WANZL, která začíná rozvíjet koncept výroby vybavení prodejen. Drátěné výrobky z Leipheimu dobývají trh v celém Německu. V roce 1949 dodává WANZL 20 nákupních vozíků „Pick – up“ a 40 nákupních košíků pro první samoobsluhu v Hamburgu. Významným letopočtem je rok 1950, kdy Rudolf Wanzl patentuje svůj první prototyp tzv. stohovatelného nákupního vozíku, který prošel řadou vylepšení a změn a je používán do dnes. O rok později je patentován první vozík s pevně zabudovaným košem.

V dalších letech dochází k nárůstu počtu zaměstnanců, vyrábí se především nákupní vozíky, košíky a ostatní prodejní zařízení. Rudolf Wanzl junior se v roce 1957 setkává na cestě do Ameriky s vynálezcem Sylvanem N. Goldmanem, který ho inspiruje natolik, že po návratu vzniká revoluční nákupní vozík Concentra, jež se stal prototypem pro všechny následující modely vozíků. V dalších několika letech dochází k růstu firmy, budování nových

² Zdroj: auditorská zpráva společnosti Wanzl s r.o.

závodů, nárůstu zaměstnaných osob a také k obrovskému nárůstu obrátu společnosti. V letech 1970 – 1985 nastal čas pro zakládání poboček, první pobočky jsou založeny v Rakousku a Švýcarsku, dále v Anglii, Francii a Holandsku. V dalších letech neustále dochází k nárůstu zaměstnanců a počtu vyrobených výrobků, v letech 1991-1995 Wanzl vyrábí nové systémy pro vybavení interiérů prodejen, tzv. vybavení prodejen „na klíč“. V těchto letech vznikají pobočky v České republice, Maďarsku a Polsku. V roce 1997 uplynulo 50 let od vzniku firmy, v tomto jubilejním roce si Wanzl upevňuje své postavení u obchodních partnerů kompletní nabídkou plánování projektů prodejen. Po uplynutí dalších několika let, došlo opět k zakládání nových poboček například ve Španělsku, Číně, Itálii a Rusku.

V roce 2005 na Euroshopu Wanzl po patnácté vystavuje své produkty. Vznikají nové oborové činnosti – výroba turniketů a vybavení hotelů. V následujícím roce dochází k rozšíření závodů v Leipheimu za účelem vyšších výrobních kapacit v Německu a v téže roce firma WANZL spol. s r.o. Česká republika prochází druhou etapou výstavby, dochází k rozšíření o výrobní halu a galvanovnu. Dnes se firma orientuje na posílené podnikatelské kultury pod jednou střechou.³

3.3 Horizontální analýza výkazů společnosti

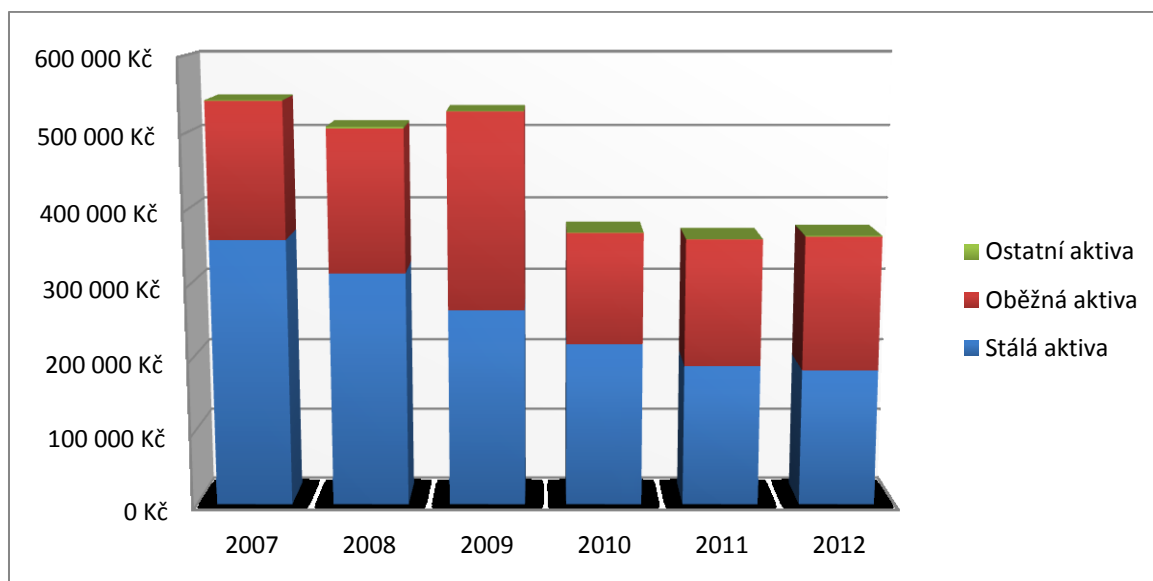
Tato podkapitola je zaměřena zejména na zhodnocení horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti WANZL spol. s r.o. Horizontální analýza rozvahy je součástí přílohy č. 3, horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je obsažena v příloze č. 5.

Horizontální analýza aktiv

Z výsledků horizontální analýzy za sledované období 2007 – 2012 je zřejmé, že kromě roku 2009, kdy dochází ke zvýšení celkových aktiv o relativní hodnotu 4,024 %, mají celková aktiva mezi lety 2007 – 2012 klesající tendenci. K nejvýraznějšímu poklesu dochází v roce 2010, kdy oproti roku 2009 aktiva klesají o absolutní částku 159 398 000 Kč. Tato situace byla zapříčiněna výrazným poklesem v oblasti oběžných aktiv, a to zejména zásob (materiálu, výrobků a zboží) a pohledávek. V roce 2011 dochází oproti roku 2010 k mírnému poklesu celkových aktiv o relativní hodnotu 2,369 %, avšak v následujícím roce, tj. v roce 2012 dochází k pozitivnímu mírnému zvyšování o relativní hodnotu 1,206 %.

³ Zdroj: http://www.wanzl.cz/200/Cz/Dom/O_firm_/Historie.html

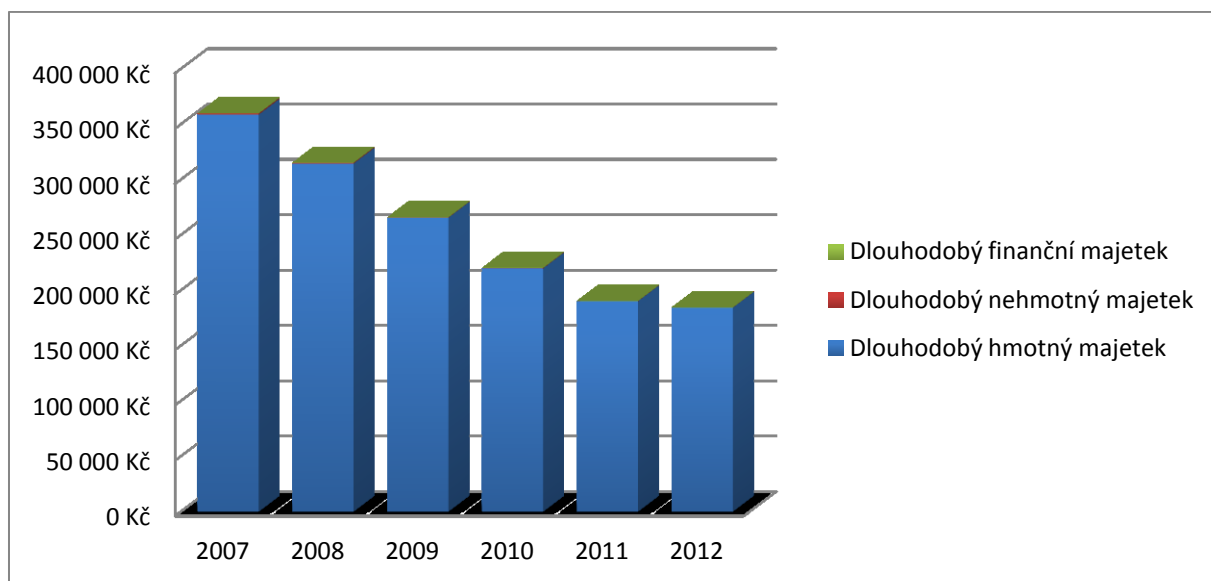
Graf 3.1: Vývoj dlouhodobých a krátkodobých aktiv společnosti WANZL spol. s r.o.



Horizontální analýza dlouhodobého majetku

Ve sledovaném období 2007 – 2012 má vývoj dlouhodobého majetku klesající tendenci. V roce 2008 dochází oproti předchozímu roku k poklesu dlouhodobého nehmotného majetku o relativní hodnotu o 30,264 %, taktéž dlouhodobý hmotný majetek v tomto roce klesá, avšak dochází k rozšiřování pozemků společnosti WANZL spol. s r.o. a to v hodnotě 302 000 Kč. V následujících letech dlouhodobý majetek nadále klesal, v roce 2009 dlouhodobý majetek nehmotný klesl o 63,764 % v relativním vyjádření. Tento pokles byl zapříčiněn zejména snížením hodnoty softwaru o 454 000 Kč. I další roky ve společnosti hodnota dlouhodobého majetku nadále klesá, v roce 2010 klesl majetek o relativní hodnotu 17,165 %, v následujícím roce o 13,563 % a v posledním roce sledovaného období došlo k poklesu dlouhodobého majetku o částku 79 000 Kč v absolutním vyjádření. Vývoj dlouhodobého majetku je zachycen v grafu 3.2.

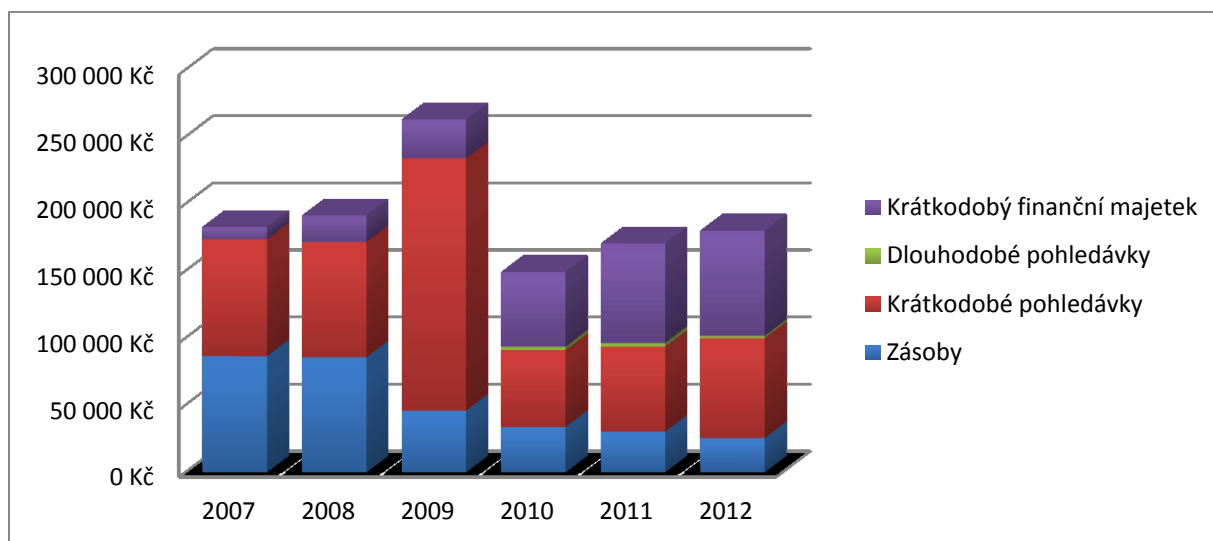
Graf 3.2: Vývoj dlouhodobého majetku společnosti WANZL spol. s r.o.



Horizontální analýza oběžného majetku

Vývoj oběžného majetku je zachycen v grafu 3.3. Tento majetek měl za sledované období 2007 – 2012 kolísavou tendenci. Od roku 2007 docházelo k pozvolnému růstu, kdy rostla zejména hodnota pohledávek a krátkodobého finančního majetku, a to až do roku 2009, kdy celková hodnota oběžných aktiv činila 263 113 000 Kč. Výraznou změnou byl pokles oběžného majetku v roce 2010, kdy relativní změna činila 43,218 %. Oběžná aktiva v tomto roce klesla z hodnoty 263 113 000 Kč na 149 402 000 Kč, taktéž bylo mateřské společnosti WANZL Beteiligungsgesellschaft převedeno 205 000 000 Kč ve formě podílu na zisku. Díky tomu položka „Jiné pohledávky“ vzrostla o 1145,833 % (což představuje cca 205 000 000 Kč). V souvislosti s převedením podílu na zisku, došlo k výraznému poklesu hodnoty dohadných účtů aktivních, a to o 100 % v relativním vyjádření. V následujících letech, tj. v roce 2011 a 2012 dochází k mírnému růstu hodnoty oběžného majetku. Zvyšují se krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek, avšak dochází k poklesu zásob, zejména materiálu a zboží.

Graf 3.3: Vývoj krátkodobého majetku společnosti WANZL spol. s r.o.

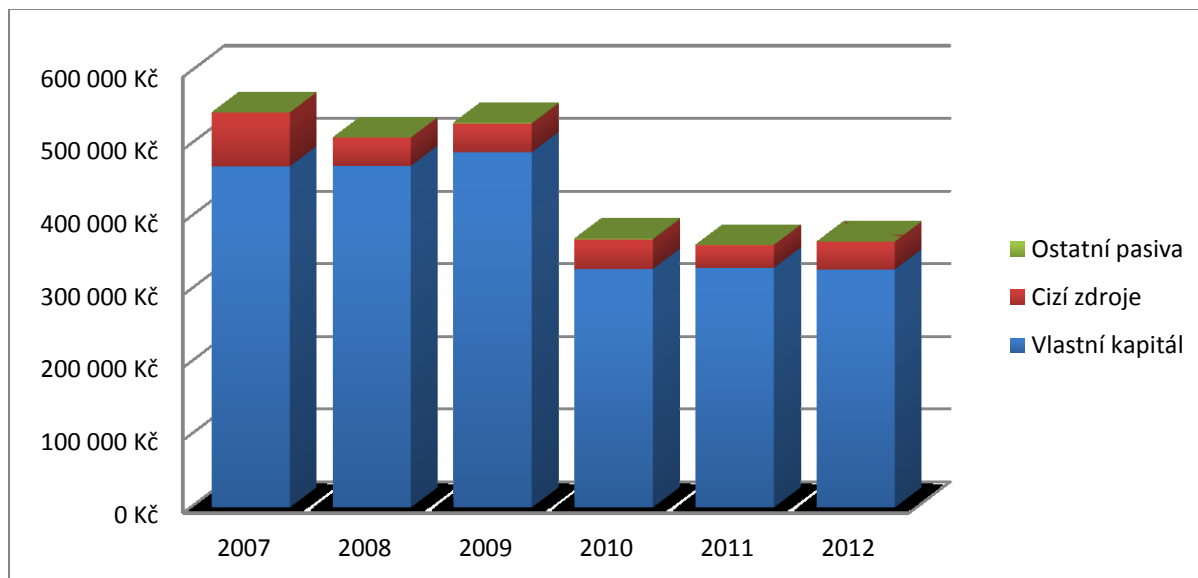


Horizontální analýza pasiv

Základní účetní podmínkou je, že se suma aktiv musí rovnat sumě pasiv, což je dáno bilančním principem. Díky tomuto pravidlu je zřejmé, že pasiva budou mít totožný průběh jako aktiva. Mezi lety 2007 až 2009 dochází k nárůstu vlastního kapitálu, a to až na hodnotu 488 825 000 Kč, avšak od roku 2010 tato položka začíná mírně klesat. Relativní změna vlastního kapitálu v letech 2009 až 2010 je 32,885 %. Je nutno podotknout, že i přes očekávání, do jaké míry se podaří opět nastartovat ekonomický růst po hospodářské krizi, ve firmě dochází i nadále ke zvyšování efektivity a produktivity práce. I přes pokles zakázek je celkový hospodářský výsledek v roce 2010 více než dvojnásobný oproti předchozímu roku. Výsledek hospodaření za toto období je ve výši 44 259 000 Kč. Položka základního kapitálu a zákonného rezervního fondu je stejně jako v roce 2007 konstantní. Hodnota základního kapitálu činí po celou dobu sledovaného období 115 000 000 Kč a zákonný rezervní fond má hodnotu 15 398 000 Kč. V roce 2011 se hodnota vlastního kapitálu zvýšila oproti předchozímu roku o 0,530 % v relativním vyjádření, avšak došlo ke snížení zisku o 2 525 000 Kč, což vedlo k snížení celkové hodnoty pasiv na 361 408 000 Kč. Rok 2012 je ve znamení mírného nárůstu hodnoty celkových pasiv o 1,206 %, dochází ke zvýšení zisku o 76,508 % (což je v absolutním vyjádření nárůst hodnoty o 31 930 000 Kč). U cizích zdrojů docházelo k výkyvům, zejména u závazků z obchodních vztahů a závazků – ovládající a řídící osoba, avšak cizí zdroje měly především klesající tendenci. V roce 2007 se společnost potýkala s krátkodobou finanční výpomocí v hodnotě 10 000 Kč, avšak v následujících letech

společnost vše zvládá bez jakýchkoliv finančních výpomocí. Vývoj pasiv je zachycen v grafu 3.4.

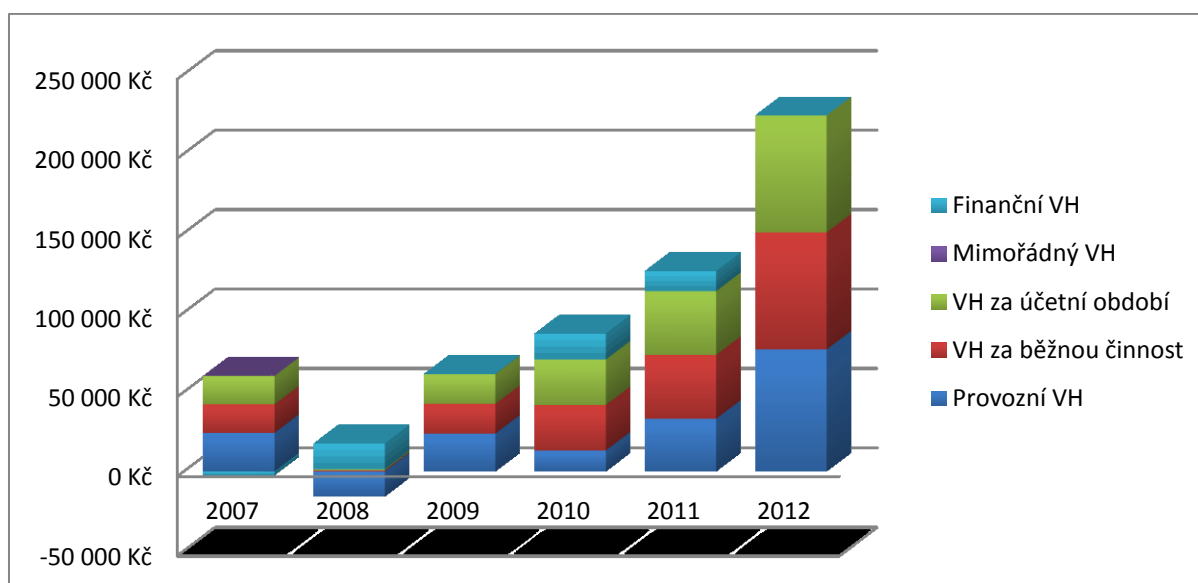
Graf 3.4: Vývoj celkových pasiv společnosti WANZL spol. s r.o.



Horizontální analýza výsledku hospodaření

Z grafu 3.5 lze vyčíst, že v roce 2008, oproti předchozímu roku došlo k výraznému snížení výsledku hospodaření za účetní období o relativní hodnotu 96,301 %. V dalším roce došlo k výkyvu a hodnota této položky vzrostla o 2727,45 % na částku 18 746 000 Kč. V dalších letech výsledek hospodaření za účetní období postupně rostl, mezi lety 2009 – 2010 byla relativní změna 52,785 %, 2010 – 2011 činila tato relativní hodnota 40,302 % a v roce 2012 vyšplhala částka tohoto výsledku hospodaření o absolutní částku 33 480 000 Kč. Výsledek hospodaření za běžnou činnost má totožné hodnoty jako již zmiňovaný výsledek hospodaření za účetní období, jelikož hodnota mimořádného výsledku hospodaření je za celé sledované období nulová. Kolísavý trend má jako jediný finanční výsledek hospodaření, jehož hodnota se v roce 2008, oproti předchozímu roku 2007, zvýšila na 16 828 000 Kč. V roce 2009 došlo k relativnímu snížení hodnoty o 99,146 % na částku 139 000 Kč. Výrazný rozdíl nastal mezi lety 2011 a 2012, kdy došlo k meziroční změně relativní hodnoty o 99,976 % a konečná částka finančního výsledku hospodaření v roce 2012 pak činila pouhé 3 000 Kč.

Graf 3.5: Vývoj výsledku hospodaření společnosti WANZL spol. s r.o.



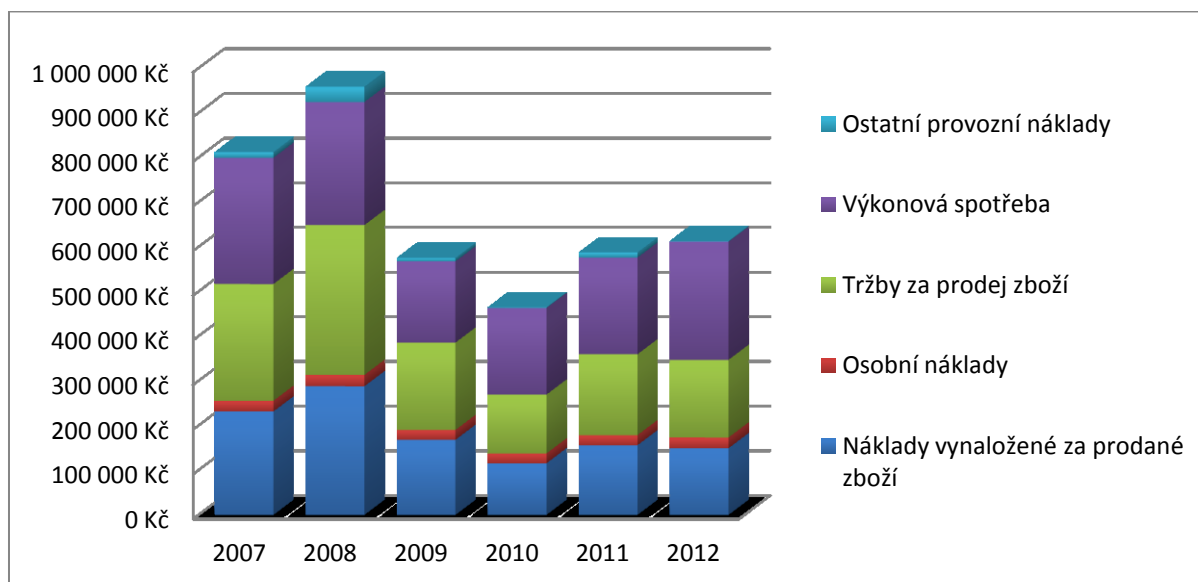
Horizontální analýza nákladů a výnosů

Jednou z důležitých položek je výkonová spotřeba, která zahrnuje služby a spotřebu materiálu a energie. Největší změna byla zaznamenána mezi lety 2008 a 2009, kdy došlo ke snížení této položky o 34,030 %. V dalších letech hodnoty výkonové spotřeby rostly. V roce 2010 položka výkonové spotřeby vzrostla o 6,736 %, v roce 2011 o 11,532 % a v roce 2012 činila hodnota položky 264 601 000 Kč. Osobní náklady zahrnují zejména sociální náklady, které se po dobu sledovaného období pohybovaly kolem cca 1 200 000 Kč, dále jsou zde zahrnuty daně a poplatky a také například mzdové náklady, které v roce 2008 činily 73 146 000 Kč, což byla zároveň i jedna z nejvyšších hodnot této položky za sledované období. V dalším roce 2009 se tato položka snížila o relativní hodnotu 8,619 %. V letech 2010 a 2011 nabývaly téměř podobných hodnot, a to 64 851 000 Kč a 64 764 00 Kč, avšak v roce 2012, tedy na konci sledovaného období se tyto náklady opět relativně zvýšily o 8,821 % (tedy v absolutním vyjádření došlo ke zvýšení o 7 253 000 Kč). Náklady vynaložené na prodané zboží měly spíše klesající tendenci a k největšímu propadu došlo v roce 2010, kdy tato položka nabývala hodnoty 115 291 000 Kč. Oproti předchozímu roku 2009 se tedy snížila o relativní hodnotu 31,311 %.

Tržby za prodané zboží ve sledovaném období spíše klesaly. Jejich celková výše se pohybovala okolo 300 000 000 Kč, avšak mezi lety 2008 a 2009 nastal propad z hodnoty 335 431 000 Kč na hodnotu 195 577 000 Kč, hodnota tedy poklesla relativně o 41,872 %. V roce 2010 hodnota nadále klesala o 40,738 %, ale pozitivní byl vývoj v roce 2011, kdy došlo

k růstu hodnoty o absolutní částku 8 886 000 Kč. Položka ostatní provozní výnosy měla po celou dobu sledovaného období klesající tendenci. Mezi lety 2007 a 2008 došlo ke značnému nárůstu těchto výnosů o 149,274 % na částku 36 561 000 Kč, avšak další roky se hodnota položky pohybovala okolo 6 000 000 Kč až 8 000 000 Kč.

Graf 3.6: Vývoj nákladů a výnosů společnosti WANZL spol. s r.o.



3.4 Vertikální analýza výkazů společnosti

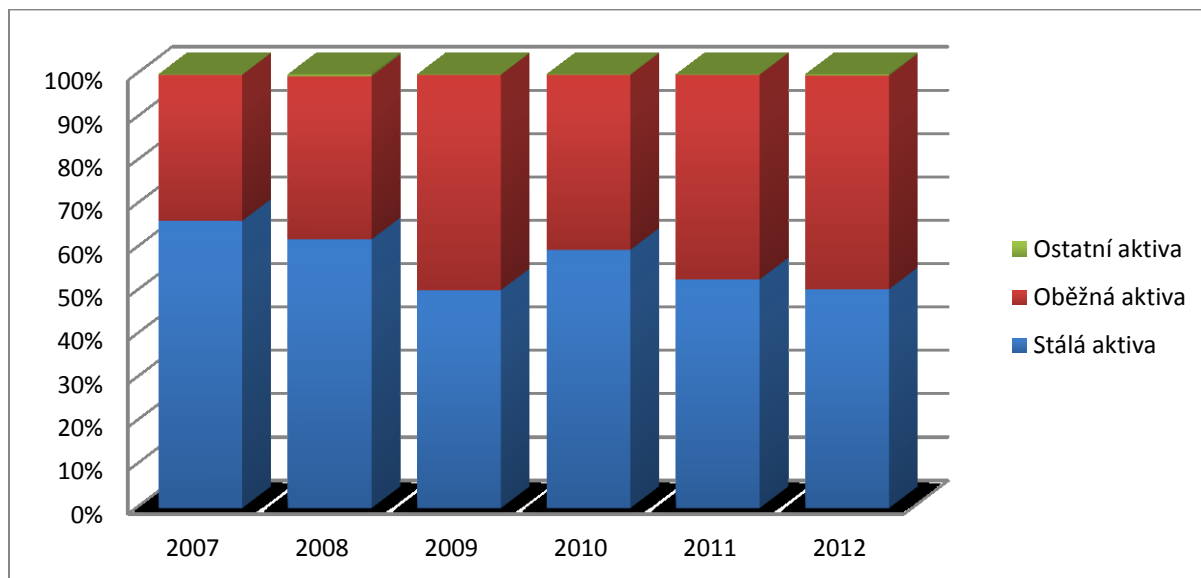
Vertikální analýza slouží především ke zjištění procentního podílu jednotlivých položek na celkovou sumu aktiv a pasiv. Pomocí tohoto druhu analýzy je zkoumána struktura různých druhů účetních výkazů. Vertikální analýzu rozvahy a vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty jsou obsaženy v příloze č. 4 a příloze č. 6.

Vertikální analýza aktiv

Ve sledovaném období 2007 – 2012 měly největší podíl na celkových aktivech stálá aktiva, a to především dlouhodobý hmotný majetek. Na začátku sledovaného období, tedy v roce 2007, měla stálá aktiva podíl na celkových aktivech 66,207 %. V roce 2008 odpovídal podíl hodnotě 61,942 % a v dalších letech docházelo k postupnému snižování hodnot. V roce 2009 došlo k poklesu stálých aktiv na podíl 50,219 %, který ovlivnila především hodnota dlouhodobého hmotného majetku, jelikož firma začala realizovat rozšiřování svých výrobních prostor. Rok 2010 byl ve znamení mírného zvýšení hodnot, avšak od roku 2011 do roku 2012 podíl stálých aktiv na celkových aktivech mírně klesá na hodnotu 50,438 %. Dlouhodobý nehmotný majetek ovlivňuje celková aktiva velmi nízkými hodnotami. V roce 2007 činil

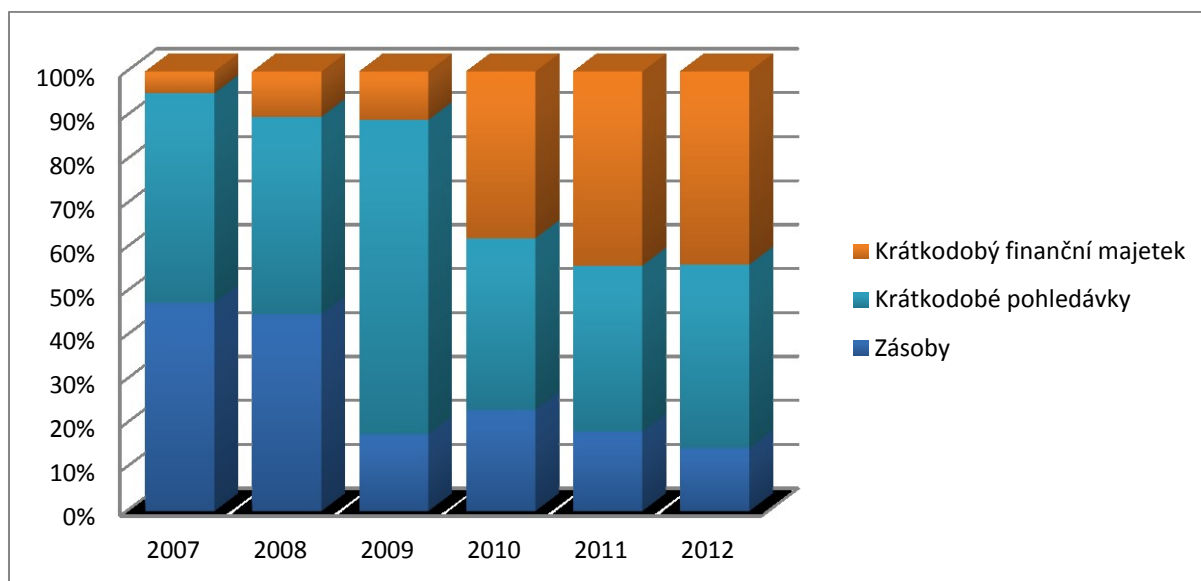
podíl na celkových aktivech 0,188 %, tyto hodnoty klesaly až do roku 2012, kdy hodnota podílu na celkových aktivech činila 0,029 %. Tuto skutečnost lze odůvodnit, že společnost disponuje z oblasti dlouhodobého hmotného majetku pouze softwarovým vybavením.

Graf 3.7: Podíl stálých, běžných a ostatních aktiv na celkových aktivech společnosti WANZL spol. s r.o.



Vývoj podílu oběžných aktiv na celkových aktivech kolísá. V roce 2009 došlo ke zvýšení hodnoty oproti roku 2008 na 49,684 %, avšak následující rok se hodnoty vrací k původním 40,360 %. V roce 2011 se hodnoty podílu opět zvyšují na hodnotu 47,203 %, a to zejména díky krátkodobým pohledávkám a krátkodobému finančnímu majetku společnosti. Položku oběžných aktiv nejvíce ovlivňují krátkodobé pohledávky, jejichž hodnoty nabývají také kolísavé tendenci. Nejvyšších hodnot nabývají v roce 2009, kdy se podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech rovná 35,540 %. Krátkodobé pohledávky ovlivňují zejména pohledávky z obchodních vztahů a pohledávky ovládající a řídící osobu, které v roce 2009 tvoří převážnou většinu podílu na krátkodobých pohledávkách a to 35,540 %. Ostatní položky aktiv mají nízký podíl na tvorbě celkových aktiv.

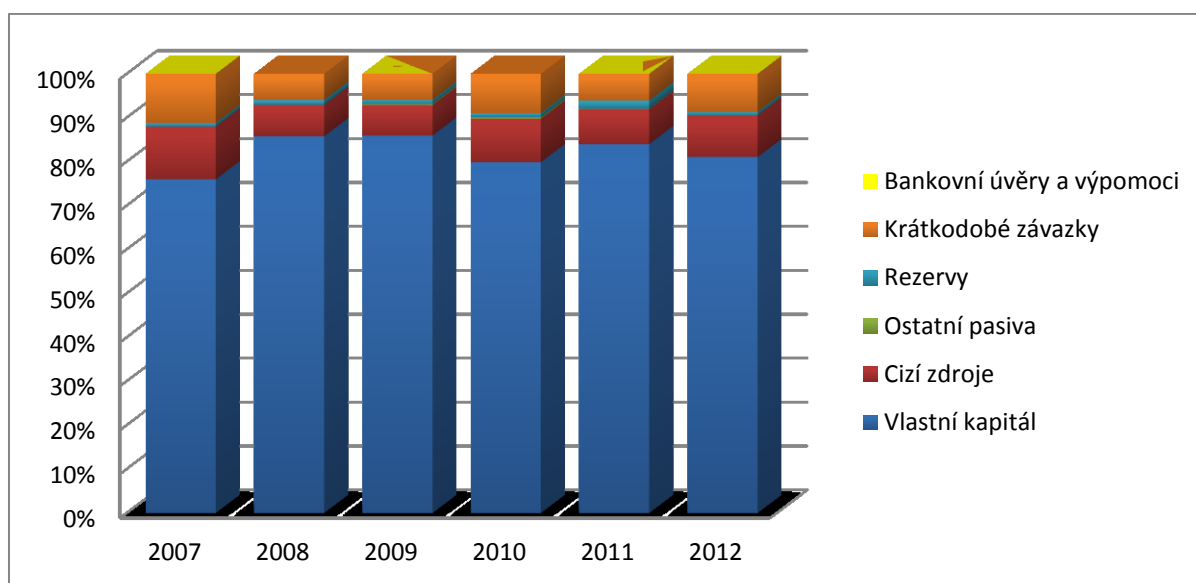
Graf 3.8: Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti WANZL spol. s r.o.



Vertikální analýza pasiv

Celková pasiva jsou tvořena z položek vlastního kapitálu, cizích zdrojů a ostatních pasiv, čili časového rozlišení. Vlastní kapitál měl mezi lety 2007 a 2008 rostoucí průběh. V roce 2008 vzrostl oproti předchozímu roku o 5,993 procentního bodu, rok 2009 byl však zaznamenán mírný pokles podílu na 92,305 %. Můžeme tedy konstatovat, že vlastní kapitál tvoří 86 – 93 % podílu na celkových pasivech. Položky časového rozlišení mají zanedbatelný vliv na celková pasiva. Podíl cizích zdrojů na celkových aktivech v roce 2007 činil 13,650 %, což byla jedna z nejvyšších hodnot za sledované období. Tato položka má kolísavý průběh, do roku 2009 podíl cizích zdrojů na celkových aktivech klesal, a to až na hodnotu 7,426 %, ale v roce 2010 došlo opět k navýšení hodnoty podílu na 10,961%. To bylo způsobeno zejména díky krátkodobým závazkům, které firma měla. V následujících dvou letech podíl se na celku nejdříve snížil na hodnotu 8,654 % a poté v roce 2012 došlo ke zvýšení o 1,813 procentního bodu. Snížení podílu cizích zdrojů způsobilo snížení hodnoty závazků ovládající osoby a taktéž daňových závazků. Společnost nedisponuje žádnými bankovními úvěry, tudíž tyto položky mají nulové hodnoty. Podíly jednotlivých položek na celková aktiva jsou zachyceny v grafu 3.9.

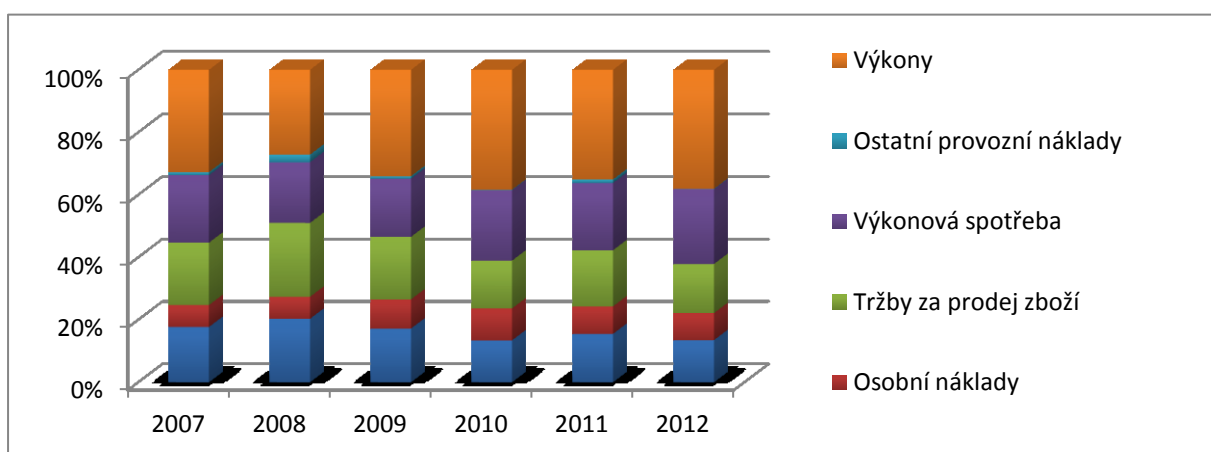
Graf 3.9: Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech společnosti WANZL spol. s r.o.



Vertikální analýza nákladů a výnosů

Za jednotlivá sledovaná období jsou zkoumány položky nákladů, které tvoří podíl na celkové náklady společnosti. Tyto celkové náklady pak tvoří základnu pro výpočet. Na tržbách jsou nejvíce se podílející položkou výkony, které v roce 2007 dosahují hodnoty 62,915 %, v roce 2008 54,470 %, v roce 2009 činí podíl 70,795 %, v roce 2011 je hodnota výkonů 66,244 % a v roce 2012 činí podíl výkonů na tržbách 70,743 %. Většina položek ve výkazu zisku a ztráty má kolísavou tendenci. Osobní náklady činí v jednotlivých letech 13 – 19 %, avšak jednou z významných složek jsou náklady vynaložené na prodané zboží, jejichž hodnota v následujících letech se pohybovala okolo 25 – 41 %.

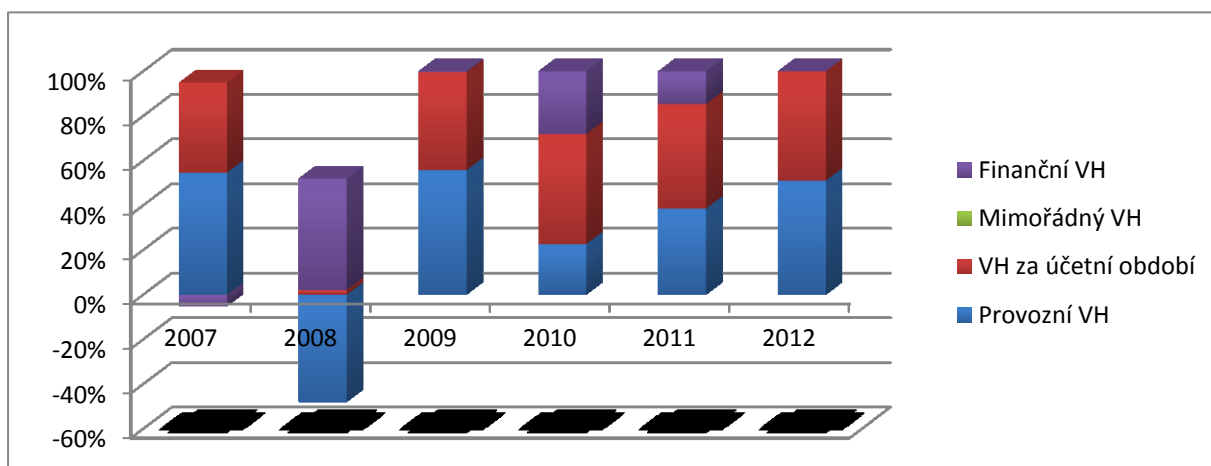
Graf 3.10: Podíl jednotlivých položek výnosů a nákladů na celkových tržbách společnosti WANZL spol. s r.o.



Vertikální analýza výsledku hospodaření

Položka provozního výsledku hospodaření opět v čase kolísá, mezi lety 2007 a 2008 se podíl snížil o 5,777 procentního bodu. V letech 2008 a 2009 dochází opět ke zvýšení na 4,459 %. V dalších letech dochází k mírnému nárůstu a v roce 2012 se podíl výkonů zvýší z 6,223 % na 12,912 %. Finanční výsledek hospodaření dosahoval v roce 2007 záporných hodnot, konkrétně -0,332 %, avšak postupem času se hodnoty pohybovaly v kladných hodnotách. V roce 2008 činil 2,303 %, v roce 2009 0,026 % a v roce 2010 dosahoval hodnoty podílu 3,494%. Položka mimořádného výsledku hospodaření měla po celou dobu sledovaného období nulové hodnoty.

Graf 3.11: Podíl jednotlivých položek výsledku hospodaření na celkových tržbách společnosti WANZL spol. s r.o.



4 Zhodnocení analýzy ukazatelů aktivity

Cílem této kapitoly je zhodnocení jednotlivých ukazatelů aktivity. Ukazatele aktivity výrazně ovlivňují hodnotu běžné likvidity, tudíž bude proveden rozklad běžné likvidity na jednotlivé doby obratu a vyčísleny vlivy dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele. Jelikož obrátka aktiv je jedním z řady ukazatelů, jež ovlivňují rentabilitu vlastního kapitálu, bude vyčíslen vliv tohoto ukazatele na rentabilitu. Závěrem kapitoly budou vybrané ukazatele zhodnoceny.

4.1 Analýza ukazatelů aktivity

Díky výpočtům těchto ukazatelů aktivity, společnost získává informace o tom, v jaké míře je kapitál vázán v jednotlivých položkách majetku společnosti. Jinak řečeno, tyto ukazatele měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy (majetkem). Zároveň vyjadřují dobu obratu nebo tzv. obrátku aktiv (rychlost obratu), která vyjadřuje, kolikrát se určitá část majetku přemění za danou dobu na peníze. Pro společnost je nejlepší, když obrátka dosahuje pokud možno co nejvyšších hodnot. Naopak doba obratu, vyjadřující za jakou dobu se majetek firmy přemění na peníze, by měla být co nejnižší. Existuje zde tzv. inverzní vztah, z kterého vyplývá, že pokud roste hodnota jednoho ukazatele, tak hodnota ukazatele druhého klesá.

Tab. 4.1 Vývoj ukazatelů aktivity

Ukazatel	Vzorec	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Obrátka celkových aktiv	2.8	1,2536	1,3909	1,0080	1,2606	1,4746	1,6259
Doba obratu celkových aktiv	2.9	287,1626	258,8214	357,1459	285,5820	244,1364	221,4141
Obrátka zásob	2.11	7,8904	8,3163	11,6272	13,8092	17,5681	23,2733
Doba obratu zásob	2.10	45,6250	43,2887	30,9618	26,0697	20,4917	15,4684
Obrátka pohledávek	2.13	7,8041	8,2279	2,8362	7,7933	8,0635	7,8039
Doba obratu pohledávek	2.12	46,1297	43,7536	126,9297	46,1936	44,6454	46,1309
Doba obratu pohledávek z obch. vztahů		38,6475	41,1617	39,0809	39,2904	34,1932	19,3384
Doba obratu krát. finančního majetku		4,7820	10,0590	19,5522	42,9966	50,1016	47,4815
Doba obratu krátkodobých aktiv		96,5367	97,1014	177,4437	115,2598	115,2387	109,0808
Obrátka krátkodobých závazků		9,8219	21,5863	15,8179	12,6708	22,2982	16,9527
Doba obratu krátkodobých závazků		36,6528	16,6772	22,7590	28,4119	16,1448	21,2355
Doba obratu závazků z obch. vztahů		13,4202	6,2216	4,8233	6,7535	7,8022	8,9748

Doba obratu celkových aktiv a obrátka celkových aktiv

Ukazatel obrátka aktiv informuje o tom, jak podnik dokáže zajistit investice do aktiv při dané výši svých tržeb. Po vyčíslení ukazatelů je zřejmé, že se celková aktiva v roce 2007 obrátila 1,25krát, z čehož vyplývá, že jeden obrat celkových aktiv trval celkem 287,16 dní. Vývoj celkových aktiv v jednotlivých letech však kolísal. Výrazná změna nastala v roce 2009, kdy se aktiva obrátila pouze 1,01krát. Hlavním důvodem tohoto poklesu hodnot byla zejména hospodářská krize, která zasáhla většinu firem působících v České republice. Ve společnosti se tato situace projevila zejména velkým meziročním poklesem tržeb. Od roku 2010 se počet obrátek začal pozitivním tempem zvyšovat, v roce 2011 růstová tendence pokračuje, a to zejména díky větším zakázkám v oblasti logistika a průmysl. Celková aktiva se během roku 2012 obrátila 1,63krát, což odpovídá době obratu 221,41 dní. Jedním z důvodů zlepšení vývoje těchto ukazatelů je zejména pozvolné zvyšování tržeb.

Doba obratu krátkodobých aktiv

Krátkodobá aktiva lze označit i jako oběžná aktiva, která tvoří zejména pohledávky, zásoby a krátkodobý finanční majetek. Po součtu dob obratu těchto tří dílčích položek, dostaneme dobu obratu krátkodobých aktiv.

Doba obratu zásob

U doby obratu zásob dochází k postupnému poklesu, zejména mezi roky 2008 a 2009 došlo ke změně hodnoty doby obratu zásob o necelých 13dní. Toto snížení doby obratu bylo zapříčiněno výrazným poklesem zásob o 39 913 000 Kč. Tento pokles se nejvýrazněji projevil především u hodnot materiálu a zboží, které postupně klesaly v celém sledovaném období.

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

Ukazatel doby obratu krátkodobých pohledávek by měl dosahovat co nejnižších hodnot, jelikož se jedná o vyjádření doby, za kterou jsou podniku uhrazeny veškeré jeho pohledávky. Jestliže do výpočtu dosadíme pouze pohledávky z obchodních vztahů, zjistíme, jaká je platební schopnost odběratelů vůči naší firmě. Vývoj ukazatele společnosti WANZL spol. s r.o. je pozitivní a splňuje základní kritérium, jelikož doba obratu krátkodobých pohledávek v jednotlivých letech klesá. V roce 2007 docházelo k úhradě vystavených faktur průměrně za 38,65 dní, ovšem platební morálka odběratelů se v dalších letech postupně zlepšovala. Například v roce 2012 došlo k úhradě faktur již po 19,34 dnech.

Doba obratu závazků z obchodních vztahů

Doba obratu závazků vypovídá o platební morálce firmy vůči obchodním partnerům. Naše společnost má od roku 2007 klesající tendenci splatnosti závazků. V roce 2009 firma uhradila závazky vůči svým dodavatelům nejrychleji, avšak v následujících letech doba splatnosti opět roste. Růčková (2011) ve své publikaci uvádí, že doba obratu pohledávek z obchodních vztahů by měla dosahovat nižších hodnot než doba obratu závazků z obchodních vztahů. Při porovnání splatnosti závazků a inkasa pohledávek společnosti WANZL s r.o. je zřejmé, že firma hradí své závazky dříve, než inkasuje peněžní prostředky za své výkony.

Doba obratu krátkodobého finančního majetku

Krátkodobý finanční majetek je nejlikvidnější částí oběžného majetku. Doba obratu krátkodobého finančního majetku společnosti WANZL spol. s r.o. má rostoucí tendenci. Nejvyšší doba obratu je dosažena v roce 2011. Růst hodnot způsobuje především nárůst peněžních prostředků na účtech v bankách, kdy v období 2007/2008 a 2009/2010 došlo k navýšení peněžních prostředků téměř o polovinu.

4.2 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity, někdy také zvané jako ukazatele platební schopnosti, vyjadřují schopnost podniku uhradit své splatné závazky v dané výši a daném čase. Vývoj ukazatelů likvidity společnosti WANZL spol. s r.o. lze vyčíst z tabulky 4.2 viz níže.

Tab. 4.2 Vývoj ukazatelů likvidity a ČPK (2007 – 2012)

Ukazatel	Vzorec	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	2.16	2,633	5,822	7,796	4,056	7,137	5,136
Pohotová likvidita	2.17	1,388	3,226	6,436	3,139	5,868	4,408
Okamžitá likvidita	2.18	0,130	0,603	0,859	1,513	3,103	2,235
Čistý pracovní kapitál	2.19	114024	160181	228454	111524	146770	146199
Poměr ČPK k OA (v %)	2.21	62%	83%	87%	75%	86%	81%

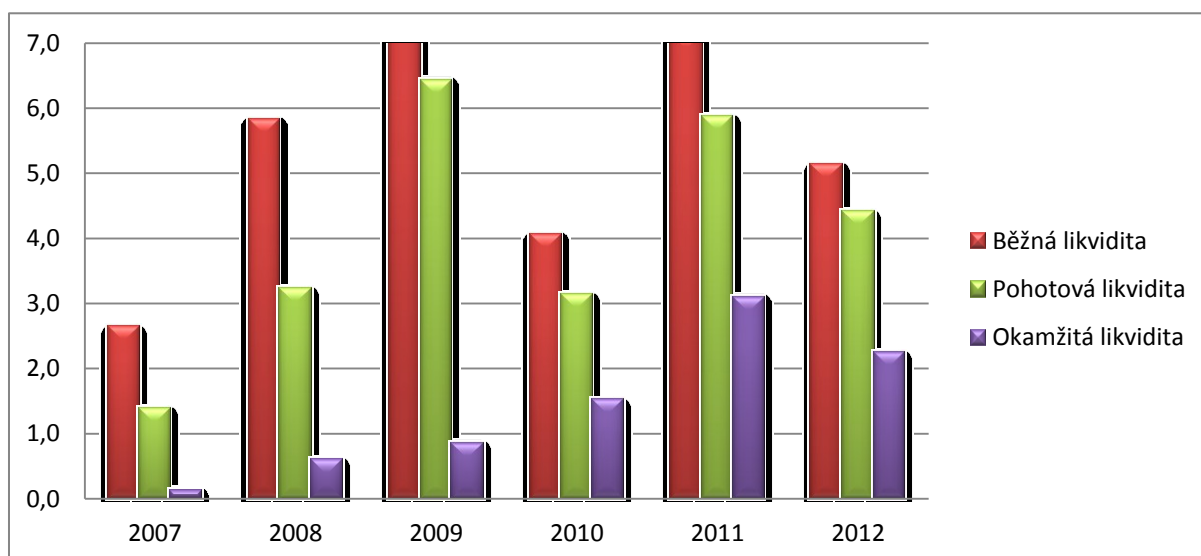
Pro ukazatele celkové (běžné) likvidity a pohotové likvidity platí dané rozmezí doporučených hodnot. Pro celkovou likviditu je za optimum určena hodnota v rozmezí $<1,5 - 2,5>$ a pro pohotovou likviditu platí interval hodnot $<1,0 - 1,5>$.

Po vyčíslení jednotlivých ukazatelů je zřejmé, že společnost WANZL spol. s r.o. ve většině případů nesplňuje podmínky doporučených intervalů. Celková likvidita má kolísavou tendenci, nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2009, kdy oproti roku 2008 vzroste o 1,97. Jelikož se společnost pohybuje v hodnotách vyšších, než je doporučený interval celkové likvidity, může se snadno ocitnout ve velmi obtížné finanční situaci. V takových případech se jedná o formu se špatnou strukturou oběžných aktiv, například nadměrné zásoby nebo nedobytné pohledávky.

Pohotová likvidita má velmi totožný průběh s běžnou likviditou, jelikož její hodnoty mají taktéž kolísavou tendenci. Kromě roku 2007, kdy dosahuje hodnoty 1,39, se likvidita neudrží ani v jednom roce v doporučeném intervalu hodnot $<1,0 - 1,5>$.

V případě okamžité likvidity, jejíž doporučená hodnota je 0,2 a výše, můžeme konstatovat, že tuto skutečnost firma splňuje a má v jednotlivých letech rostoucí tendenci. Nejvyšších hodnot dosáhla okamžitá likvidita v roce 2011, kdy oproti roku 2010 vzrostla z hodnoty 1,51 na 3,10, tj. o 105%. Tento růst hodnot lze odůvodnit nárůstem peněžních prostředků společnosti na účtech v bankách. Je obecně známo, že nízká okamžitá likvidita může způsobit problémy se splácením závazků firmy. Z tohoto důvodu jsou využívány krátkodobé bankovní úvěry na financování provozu firmy. Společnost WANZL s r.o. sice dosahuje v roce 2007 nízké hodnoty 0,13, avšak v ostatních letech dochází ke zvyšování hodnot na nadprůměrné. Společnost tudíž nemusí využívat krátkodobých bankovních úvěrů k profinancování provozu.

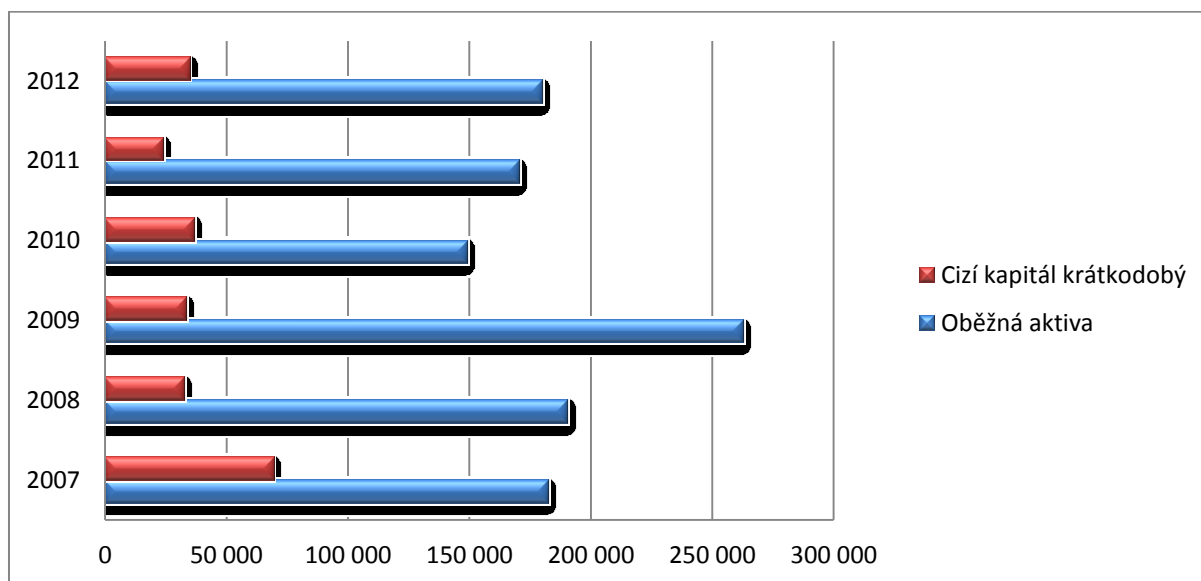
Graf 4.1 Vývoj ukazatelů likvidity



Čistý pracovní kapitál se ve všech letech pohyboval v kladných hodnotách, jde tedy o případ, kdy je část oběžných aktiv kryte nejen krátkodobými, ale i dlouhodobými zdroji. Kladná hodnota značí, že podnik je schopen lépe hradit své závazky. Pokud se ČPK pohybuje v kladných hodnotách, lze předpokládat, že má určitou rezervu prostředků, která po uhrazení veškerých krátkodobých závazků zůstane uvnitř podniku. Poměr této rezervy by měl nabývat hodnot 30 až 50%. O výši této hodnoty se zajímají především krátkodobí věřitelé.

Oběžná aktiva společnosti WANZL s r.o. nabývají vyšších hodnot, než krátkodobý cizí kapitál, tudíž je zřejmé, že se jedná o překapitalizovaný podnik se zajištěnou likviditou, využívající konzervativní způsob financování. V praxi se jedná o financování krátkodobého oběžného majetku dlouhodobým kapitálem. Graf 4.2 zobrazuje vývoj hodnot oběžných aktiv a cizího krátkodobého kapitálu.

Graf 4.2 Vývoj oběžných aktiv a cizího kapitálu krátkodobého v letech 2007 – 2012

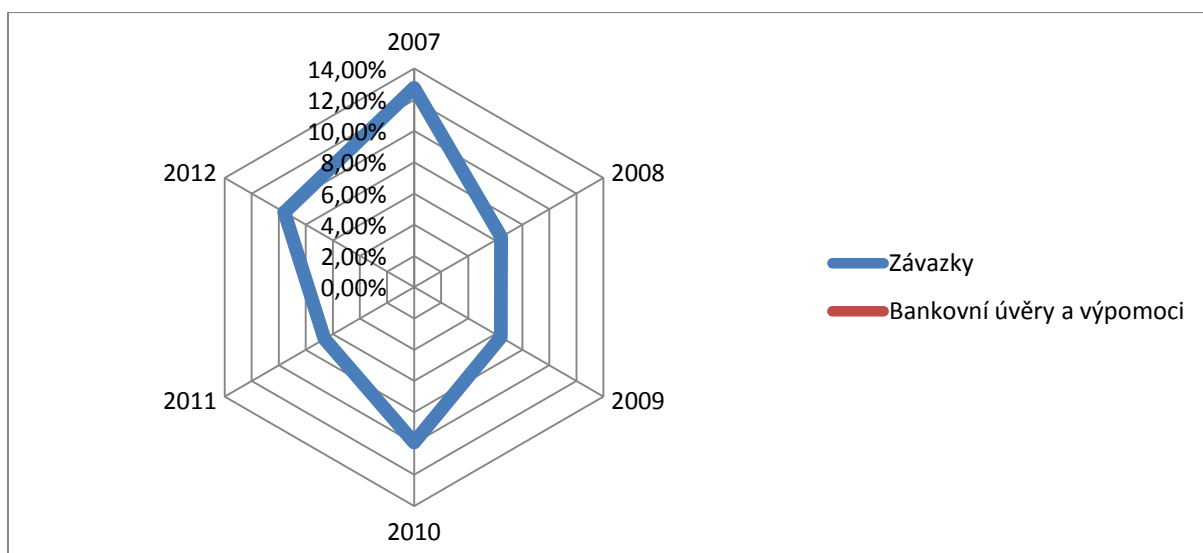


V letech 2007 – 2012 se struktura měnila oběžných aktiv a cizího kapitálu krátkodobého, viz grafy 4.2 a 4.3. Největší podíl na oběžném majetku mají, téměř ve všech letech, pohledávky, které v roce 2009 dosáhly hodnoty 35,54 %. Zásoby se podílejí na oběžných aktivech nejvíce v letech 2007 a 2008, poté mají spíše klesající tendenci. Z počátku období tvoří nejmenší část oběžného majetku krátkodobý finanční majetek, který však v průběhu sledovaného období má rostoucí tendenci. V roce 2012 dosahuje hodnoty 21,44 %. Cizí kapitál krátkodobý je z většiny tvořen pouze závazky, které mají ve sledovaném období 2007 – 2012 kolísavou tendenci. Společnost WANZL spol. s r.o. nečerpá žádný bankovní úvěr.

Obr. 4.1 Struktura oběžných aktiv



Obr. 4.2 Struktura cizího kapitálu



4.3 Pyramidový rozklad běžné likvidity

Ukazatel běžné likvidity lze rozložit na několik úrovní. V první úrovni je běžná (celková) likvidita rozložena na podíl doby obratu oběžných aktiv a cizího kapitálu krátkodobého. Druhá úroveň je zaměřena na jednotlivé složky oběžného majetku a cizího kapitálu krátkodobého. Další úrovně pak pracují s jednotlivými dobami obratu zásob a rozkladem doby obratu pohledávek a závazků. Detailní pyramidový rozklad běžné likvidity je znázorněn v příloze č. 7.

Vyčíslení vlivů ukazatelů aktivity na běžnou likviditu

Jednotlivé hodnoty rozkladu ukazatelů a vyčíslené vlivy ukazatelů aktivity na celkovou likviditu jsou znázorněny v tab. 4.3.

Tab. 4.3 Rozklad běžné likvidity a vyčíslení vlivů

Rozklad běžné likvidity	2007	2008	změna	2009	změna	2010	změna	2011	změna	2012	změna
			2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012
DO kr. aktiv	96,54	97,10	0,56	177,44	80,34	115,26	-62,18	115,24	-0,02	109,08	-6,16
DO zásob	45,62	43,29	-2,34	30,96	-12,33	26,07	-4,89	20,49	-5,58	15,47	-5,02
DO pohledávek	46,13	43,75	-2,38	126,93	83,18	46,19	-80,74	44,65	-1,55	46,13	1,49
DO KFM	4,78	10,06	5,28	19,55	9,49	43,00	23,44	50,10	7,10	47,48	-2,62
DO kr. pasiv	36,66	16,68	-19,98	22,76	6,08	28,41	5,65	16,14	-12,27	21,24	5,09
DO kr. závazků	36,65	16,68	-19,98	22,76	6,08	28,41	5,65	16,14	-12,27	21,24	5,09
DO kr.bank. úvěrů	0,01	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BĚŽNÁ LIKVIDITA	2,63	5,82	3,19	7,80	1,97	4,06	-3,74	7,14	3,08	5,14	-2,00
Vliv na běž.likviditu	úroveň	pořadí	2007/2008	pořadí	2008/2009	pořadí	2009/2010	pořadí	2010/2011	pořadí	2011/2012
Vliv DO kr. aktiv	I.	2.	0,02	1.	4,08	1.	-2,47	2.	0,00	2.	-0,33
Vliv DO kr. pasiv	I.	1.	3,17	2.	-2,10	2.	-1,27	1.	3,08	1.	-1,67
Vliv DO zásob	II.	4.	-0,10	3.	-0,63	4.	-0,19	3.	-0,26	2.	-0,27
Vliv DO pohledávek	II.	3.	-0,10	1.	4,22	1.	-3,21	4.	-0,07	4.	0,08
Vliv DO KFM	II.	2.	0,22	4.	0,22	3.	0,93	2.	0,34	3.	-0,14
Vliv DO kr. závazků	II.	1.	3,16	2.	-2,10	2.	-1,27	1.	3,08	1.	-1,67
Vliv DO kr.bank.úvěrů	II.	5.	0,00	5.	0,00	5.	0,00	5.	0,00	5.	0,00
CELKEM	x	x	3,19	x	1,71	x	-3,74	x	3,08	x	-2,00

Za sledované období měla hodnota běžné likvidity spíše kolísavou tendenci. V roce 2008 se zvýšila o hodnotu 3,19, oproti předchozímu roku 2007. Doba obratu krátkodobých pasiv, jež se snížila o 19,97 dní, měla na změnu likvidity největší záporný vliv. Nejméně celkovou likviditu ovlivnila doba obratu krátkodobých bankovních úvěrů.

V roce 2009 celková likvidita vzrostla meziročně o 1,97. Tuto změnu ve vývoji celkové likvidity vyvolal především nárůst doby obratu pohledávek, jejíž hodnota vzrostla ze 43,75 dní na 126,93 dní. Negativní vliv měla doba obratu krátkodobých závazků, která meziročně klesla o 2,10. V tomto roce působil v největší míře vliv doby obratu krátkodobých pasiv. Doba obratu krátkodobých aktiv měl za celé sledované období největší negativní vliv na vývoj hodnot. Doba obratu bankovních úvěrů neměla opět žádný vliv na vývoj celkové likvidity.

V roce 2010 hodnoty běžné likvidity poklesla. Zatímco položkou s největším vlivem na tuto negativní změnu byla doba obratu pohledávek, která se snížila téměř o 81 dní, nejmenší vliv měla doba obratu zásob. Vliv doby obratu krátkodobých bankovních úvěrů je opět zanedbatelný.

Následující sledovaný rok 2011 běžná likvidita opět vzrostla o 3,081 na hodnotu 7,14. Doba obratu závazků se snížila o téměř 13 dní. Společnost WANZL s r.o. se vyznačuje jako finančně zdravá firma, jelikož disponuje s mnoha peněžními prostředky. Má menší dobu obratu závazků, než dobu obratu pohledávek, z čehož vyplývá, že firma platí své závazky dříve, než inkasuje veškeré pohledávky.

V posledním roce hodnota běžné likvidity opět poklesla, a to na hodnotu 5,14. Došlo k nepatrnému zvýšení doby obratu krátkodobých závazků na 21,24 dní, avšak snížila se doba obratu zásob o 5,02. Stejně jako v předchozím období měl vliv bankovních úvěrů na celkovou likviditu mizivý účinek. Za celé sledované období společnost nečerpala žádný bankovní úvěr a vše si dokázala hradit ze svých vlastních zdrojů.

4.4 Vliv obrátky aktiv na rentabilitu vlastního kapitálu (ROE)

Obrátka aktiv je jeden z ukazatelů, jež ovlivňuje výnosnost vlastního kapitálu. Je vhodné sledovat, jaké změny v průběhu období nastaly a určit jaký vliv mají tyto změny na rentabilitu vlastního kapitálu. V bakalářské práci byla pro výpočet vlivu použita metoda postupných změn. Tato metoda byla použita dle postupu, který je uveden v teoretické části bakalářské práce, s použitím vzorce (2.25). Vstupní hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu a jeho dílčí ukazatelé daňová redukce, úroková redukce, provozní rentabilita, obrat aktiv a finanční páka, jsou pro jednotlivé roky uvedeny v tabulce č 4.4.

Tab. 4.4 Výpočet hodnot ROE a jeho dílčích ukazatelů ve sledovaném období

UKAZATEL	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ROE=EAT/VK	0,0382	0,0014	0,0383	0,0873	0,1218	0,2249
daňová redukce=EAT/EBT	0,8133	1,0000	0,7830	0,9718	0,8780	0,9593
úroková redukce=EBT/EBIT	0,9292	0,6249	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
provozní rentabilita=EBIT/T	0,0348	0,0015	0,0449	0,0632	0,0859	0,1291
obrat aktiv=T/A	1,2536	1,3909	1,0080	1,2606	1,4746	1,6259
finanční páka=A/VK	1,1575	1,0813	1,0834	1,1283	1,0958	1,1169

Na základě výpočtů jednotlivých ukazatelů vznikly tabulky 4.5, 4.6, 4.7, 4.8 a 4.9, které obsahují vyjádřené výsledky získané metodou postupných změn.

Tabulka 4.5 Výpočet dílčích ukazatelů metodou postupných změn v letech 2007 – 2008

	a (2007)	a (2008)	Δa	$\Delta x_{ai} (\%)$	pořadí
a1= EAT/EBT	0,8133	1,0000	0,1867	0,8767	3.(+)
a2= EBT/EBIT	0,9292	0,6249	-0,3044	-1,5379	2.(-)
a3= EBIT/T	0,0348	0,0015	-0,0333	-3,0212	1.(-)
a4= T/A	1,2536	1,3909	0,1373	0,0149	4.(+)
a5= A/VK	1,1575	1,0813	-0,0763	-0,0099	5.(-)
Celkem				-3,6775	

Rentabilita vlastního kapitálu za sledované období 2007 – 2008 poklesla o 3,68 procentních bodů z 3,82 % na 0,14 %. Tabulka 4.5 udává, jakým způsobem se na této změně dílčí ukazatele podílely. Největší vliv na pokles měla zejména provozní rentabilita, která dosáhla nejvyšších hodnot a negativně ovlivnila pokles ROE. Druhý největší vliv měla úroková redukce. Nejmenší vliv byl zaznamenán u finanční páky, jež působila na ROE negativním směrem o 0,0099 %.

V období 2008/2009 zaznamenala rentabilita růst hodnoty ukazatele o 3,69 procentních bodů, tedy z hodnoty 0,14 % na 3,82 %.

Tabulka 4.6 Výpočet dílčích ukazatelů metodou postupných změn v letech 2008 – 2009

	a (2008)	a (2009)	Δa	$\Delta x_{ai} (\%)$	pořadí
a1= EAT/EBT	1,0000	0,7830	-0,2170	-0,0306	4.(-)
a2= EBT/EBIT	0,6249	1,0000	0,3751	0,0663	3.(+)
a3= EBIT/T	0,0015	0,0449	0,0434	5,1047	1.(+)
a4= T/A	1,3909	1,0080	-0,3829	-1,4540	2.(-)
a5= A/VK	1,0813	1,0834	0,0021	0,0075	5.(+)
Celkem				3,6939	

V tomto období působila provozní rentabilita pozitivním směrem a byla zároveň ukazatelem s největším vlivem. U obratu aktiv dochází k negativnímu poklesu o 1,45 %. Nejmenší vliv na ROE, stejně jako v minulém období, měla opět finanční páka, která však tentokrát působila pozitivním směrem.

Přelom let 2009/2010 znamenal pro ukazatel rentability vlastního kapitálu opět pozitivní růst hodnoty o 4,89 procentních bodů.

Tabulka 4.7 Výpočet dílčích ukazatelů metodou postupných změn v letech 2009 – 2010

	a (2009)	a (2010)	Δa	$\Delta x_{ai} (\%)$	pořadí
a1= EAT/EBT	0,7830	0,9718	0,1888	0,9247	3.(+)
a2= EBT/EBIT	1,0000	1,0000	0,0000	0,0000	5.(+)
a3= EBIT/T	0,0449	0,0632	0,0183	1,9429	1.(+)
a4= T/A	1,0080	1,2606	0,2526	1,6796	2.(+)
a5= A/VK	1,0834	1,1283	0,0450	0,3479	4.(+)
Celkem				4,8951	

Všechny dílčí ukazatele působící na ROE dosahují v tomto období kladných hodnot. Rentabilita vlastního kapitálu je nejvíce ovlivněna provozní rentabilitou, která má hodnotu 1,94 %. Dalším pozitivně působícím ukazatelem je obrat aktiv, který ovlivňuje vrcholový ukazatel o 1,67 %.

Na přelomu období 2010/2011 samotná rentabilita vlastního kapitálu stále roste, v roce 2011 dosahuje hodnoty 12,18 %, tj. vzrůst o 3,45 procentního bodu.

Tabulka 4.8 Výpočet dílčích ukazatelů metodou postupných změn v letech 2010 – 2011

	a (2010)	a (2011)	Δa	$\Delta x_{ai} (\%)$	pořadí
a1= EAT/EBT	0,9718	0,8780	-0,0938	-0,8423	3.(-)
a2= EBT/EBIT	1,0000	1,0000	0,0000	0,0000	5.(+)
a3= EBIT/T	0,0632	0,0859	0,0227	2,8372	1.(+)
a4= T/A	1,2606	1,4746	0,2140	1,8207	2.(+)
a5= A/VK	1,1283	1,0958	-0,0325	-0,3618	4.(-)
Celkem				3,4538	

Rentabilitu opět nejvíce pozitivně ovlivňuje provozní rentabilita hodnotou 2,83 % a dále obrat aktiv hodnotou 1,82 %. Můžeme zde však zaznamenat i dílčí položky s negativním poklesem hodnot, který se projevuje zejména u daňové redukce, která klesá o 0,84 % nebo u finanční páky, která negativním směrem poklesla o 0,36 %.

V posledních letech sledovaného období opět dochází k růstu rentability vlastního kapitálu, kdy její hodnota vzrůstá o 10,31 procentního bodu, z hodnoty 12,18 % na 22,49 %.

Tabulka 4.9 Výpočet dílčích ukazatelů metodou postupných změn v letech 2011 – 2012

	a (2011)	a (2012)	Δa	$\Delta x_{ai} (\%)$	pořadí
a1= EAT/EBT	0,8780	0,9593	0,0813	1,1279	3.(+)
a2= EBT/EBIT	1,0000	1,0000	0,0000	0,0000	5.(+)
a3= EBIT/T	0,0859	0,1291	0,0432	6,7032	1.(+)
a4= T/A	1,4746	1,6259	0,1513	2,0540	2.(+)
a5= A/VK	1,0958	1,1169	0,0211	0,4254	4.(+)
Celkem				10,3105	

I tentokrát všechny dílčí ukazatele ovlivňují ROE pozitivně. Největší vliv na růst ukazatele byl opět zaznamenán u provozní rentability, a to o 6,70 %. ROE výrazně zvýšil i obrat aktiv hodnotou 2,05 %.

Z výše uvedených tabulek je patrné, že na rentabilitu vlastního kapitálu měla ve všech obdobích největší vliv provozní rentabilita. Obrat aktiv byla povětšinou ukazatelem s druhým největším vlivem na ukazatel ROE. Na přelomu let 2008/2009 přispíval k růstu rentability vlastního kapitálu negativním vlivem o 1,45 procentního bodu. V dalších letech 2009 až 2012 byl zaznamenán pozitivní vliv a je možné, že bude příznivě působit i v dalších letech. Nejméně ovlivňujícím ukazatelem je po celé sledované období úroková redukce, která ve třech z pěti případů dosahuje nulových hodnot.

4.5 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Analýza společnosti WANZL spol. s r.o. byla zpracována za sledované období 2007 – 2012. K jejímu sestavení bylo použito účetních výkazů společnosti – rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Nejdříve byla vypracována horizontální a vertikální analýza společnosti, na základě kterých byl posouzen vývoj jednotlivých položek v čase a podrobný stav struktury majetku a závazků, nákladů a výnosů společnosti.

Většinu pohledávek společnosti tvoří pohledávky z obchodních vztahů, a to zejména k mateřské společnosti, které bylo v roce 2010 převedeno 205 000 000 Kč. Pokud porovnáme dobu obratu pohledávek z obchodních vztahů a dobu obratu závazků z obchodních vztahů, zjistíme, že společnost hradí své závazky dříve, než dojde k inkasu všech pohledávek. To lze potvrdit následující tabulkou 4.10.

Tab. 4.10 Pravidlo solventnosti společnosti Wanzl spol.s r.o.

	PRAVIDLO SOLVENTNOSTI		
	DO pohledávek	<	DO závazků
2007	46,12971	>	36,65283
2008	43,75364	>	16,67724
2009	126,9297	>	22,89726
2010	46,19357	>	28,41186
2011	44,64544	>	16,1448
2012	46,13094	>	21,23551

Firma díky svému silnému postavení na trhu je finančně stabilní v některých letech má i několikanásobně kratší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek.

V oblasti celkové a pohotové likvidity společnosti, je zřejmé, že podnik je na dobré úrovni, ačkoliv ve většině sledovaného období výsledné hodnoty ukazatelů jsou mnohem vyšší, než činí doporučené hodnoty. Z vertikální analýzy lze zjistit, že podíl krátkodobého majetku na oběžném majetku se pohybuje od 2 % do 20 %, tudíž lze tvrdit, že společnost nemusí využívat krátkodobé bankovní výpomoci a je schopna financovat svou běžnou provozní činnost z vlastních zdrojů. Hodnoty okamžité likvidity se, kromě roku 2007, jsou nadprůměrné a pohybují se za doporučenou hranici 0,2.

Vývoj běžné likvidity měl kolísavou tendenci. Do roku 2009 její hodnota rostla, avšak na přelomu roku 2010 byl zaznamenán největší pokles ukazatele, kdy oproti roku 2009, klesla o 3,74. Největší vliv na tento pokles měla doba obratu pohledávek, která se snížila o téměř 81 dní. Mezi roky 2010 a 2011 se ukazatel běžné likvidity zvýšil na 7,13 dní, což zapříčinilo hlavně pozitivní snížení doby obratu závazků společnosti.

Ukazatele aktivity, které se na meziroční změně běžné likvidity podílely nejvíce pozitivně a negativně, jsou uvedeny v tabulce 4.11.

Tab. 4.11 Vliv ukazatelů aktivity na běžnou likviditu

VLIV DOBY OBRATU NA BĚŽNOU LIKVIDITU	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Největší pozitivní vliv	DO kr.závazků	DO pohledávek	DO KFM	DO kr.závazků	DO pohledávek
Největší negativní vliv	DO zásob	DO kr.závazků	DO pohledávek	DO zásob	DO kr.závazků

Nejčteněji na běžnou likviditu (ať v pozitivním nebo negativním směru) působil ukazatel doby obratu krátkodobých závazků. Největší negativní vliv měla v letech 2007/2008 a 2010/2011 doba obratu zásob, na přelomu let 2008/2009 a 2011/2012 nejvíce negativně působila na běžnou likviditu doba obratu krátkodobých závazků.

Z výpočtů pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu je zřejmé, že na vrcholový ukazatel ROE nejvíce působila hodnota ukazatele provozní rentability, která v celém sledovaném období 2007 až 2012 měla největší vliv. Obrat aktiv měl druhý největší vliv na vrcholový ukazatel, avšak v letech 2007/2008 jej zastoupila úroková redukce.

Tab. 4.12 Pořadí vlivů ukazatelů na ROE

Pořadí vlivů ukazatele na ROE	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Provozní rentabilita	1.	1.	1.	1.	1.
Obrat aktiv	4.	2.	2.	2.	2.
Daňová redukce	3.	4.	3.	3.	3.
Finanční páka	5.	5.	4.	4.	4.
Úroková redukce	2.	3.	5.	5.	5.

5 Závěr

Finanční analýza poskytuje přehled o tom, jak podnik hospodaří se svými vlastními a cizími zdroji, o finančním zdraví podniku a jak vynakládá s finančními prostředky. Pomocí údajů získaných zejména z rozvahy a výkazu zisku a ztráty je možné analyzovat vývoj naší společnosti.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení ukazatelů aktivity firmy Wanzl spol. s r.o. za období let 2007 – 2012. Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou.

V první kapitole bakalářské práce byla popsána metodologie finanční analýzy, jež podrobně charakterizovala finanční analýzu, byly zde uvedeny zdroje informací potřebných pro sestavení finanční analýzy, základní metody, způsoby srovnání a poměrové ukazatele.

Druhá kapitola obsahuje charakteristiku samotné společnosti Wanzl spol. s r.o. Byla zde popsána stručná historie, která vedla ke vzniku podniku a jeho vývoji, základní informace o společnosti a předmět její podnikatelské činnosti. V neposlední řadě byla v této části vyhotovena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Třetí, závěrečná část obsahuje praktickou část bakalářské práce. Byly zde vypočteny a analyzovány ukazatele aktivity, a to včetně analýzy vlivů ukazatelů aktivity, doby obratu aktiv a pasiv na hodnotu pyramidového rozkladu běžné likvidity. Taktéž zde byl proveden rozklad rentability vlastního kapitálu, zjištěn vliv obrátky aktiv na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu. Ve výpočtu pro analýzu odchylek byla použita metoda postupných změn. V závěru této kapitoly došlo k vyhodnocení získaných výsledků.

Společnost Wanzl spol. s r.o. je po finanční stránce kapitálově silnou společností, která tuto skutečnost potvrzuje nejen tím, že za celé sledované období nečerpala žádný dlouhodobý bankovní úvěr, ale i tím, že doba obratu závazků je nižší než doba obratu pohledávek. To znamená, že společnost hradí své závazky rychleji, než dojde k inkasu všech pohledávek. Po provedení finanční analýzy je zřejmé, že se jedná o překapitalizovaný podnik se zajištěnou likviditou, který využívá konzervativní způsob financování. Podnik má za sledované období kladné výsledky hospodaření za účetní období. Velká část majetku je vázána hlavně ve stálých aktivech a v oběžném majetku. Po prodělání hospodářské krize byl rok 2010 spojen s očekáváním, jak se podaří opět nastartovat ekonomický růst. Z pozice realizovaných výkonů a výroby lze soudit, že rok 2010 byl ve znamení růstové tendence, které pozvolně pokračovala

i v roce 2011 a to díky větším zakázkám. Díky tomuto zjištění lze předpokládat, že pozitivní vývoj společnosti bude pokračovat i nadále do budoucna.

Seznam použité literatury

Knižní zdroje:

1. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3.upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
4. MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
5. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
6. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-251-3386-6.

Elektronické zdroje:

7. Účetní výkazy a výroční zprávy společnosti Wanzl spol. s r.o. [online]. [cit. 2014-07-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a300486&klic=87o6eg>
8. Wanzl spol. s r.o. [online]. [cit. 2014-05-07]. Dostupné z: http://www.wanzl.com/cs_CZ/

Příspěvek ve sborníku z konference:

9. RICHTAROVÁ, Dagmar. Liquidity Evolution Analysis in the Industrial Sector in the Czech Republic. In: 9th International scientific conference Financial management of firms and financial institutions VŠB-TU Ostrava

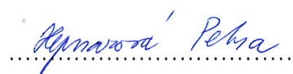
Seznam zkratek

A	aktiva
a_i	hodnota dílčího ukazatele i
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
CK dl.	cizí kapitál dlouhodobý
CK kr.	cizí kapitál krátkodobý
ČPK	čistý pracovní kapitál
DO	doba obratu
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
I_{ai}	index změny dílčího ukazatele
I_x	index změny vrcholového ukazatele
Kč	koruna česká
Kr. záv .	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
Ost. P	ostatní pasiva
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
s r.o.	s ručením omezeným
t	sazba daně
tis.	tisíc
T	tržby
Tab.	tabulka
tzn.	to znamená
VK	vlastní kapitál
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
x_1	hodnota vrcholového ukazatele v čase 1
x_0	hodnota vrcholového ukazatele v čase 0
Δ	změna stavu
Σ	suma
%	procent
Δx	změna vrcholového ukazatele
Δx_{ai}	změna vrcholového ukazatele vyvolaná změnou dílčího ukazatele a_i

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečné, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9.5.2019



Petra Hepnarová

Seznam příloh

Příloha č. 1:	Rozvaha společnosti Wanzl spol. s r.o. za období 2007 – 2012
Příloha č. 2:	Výkaz zisku a ztráty společnosti Wanzl spol. s r.o. za období 2007 – 2012
Příloha č. 3:	Horizontální analýza rozvahy za sledované období 2007 – 2012
Příloha č. 4:	Vertikální analýza rozvahy za sledované období 2007-2012
Příloha č. 5:	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období 2007-2012
Příloha č. 6:	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období 2007-2012
Příloha č. 7:	Pyramidový rozklad běžné likvidity za sledované období 2007-2012

Rozvaha společnosti Wanzl spol. s r.o. za období 2007 – 2012

Příloha č. 1

ROZVAHA, Kč'000		2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem		543334	508277	529575	370177	361408	365765
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
B Stálá aktiva		359922	315341	265948	220299	190420	184486
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1021	712	258	314	184	105
B.I. 1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a	0	0	0	0	0	0
3	Software	1021	712	258	314	184	105
4	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0
5	Goodwil	0	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehm. maj.	0	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. maj.	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	358743	314450	265514	219819	190065	184210
B.II. 1	Pozemky	9508	9810	9796	9796	9796	9796
2	Stavby	220083	205168	191566	177200	163611	155622
3	Samostatné movité věci a soubory	126254	96997	61216	29935	14864	16083
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	426	426	426	426	426	426
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný maj.	2472	2049	2003	2462	1368	2283
8	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný maj.	0	0	507	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	158	179	176	166	171	171
B.III. 1	Podíly v ovládaných a řízených	158	179	176	166	171	171
2	Podíly v účetních jednotkách pod	0	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a	0	0	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí	0	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční	0	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouh.fin.maj.	0	0	0	0	0	0
C Oběžná aktiva		182655	190689	263113	149402	170594	180196
C.I.	Zásoby	86326	85011	45910	33792	30335	25553
C.I. 1	Materiál	29304	29567	14271	12453	9958	8829
2	Nedokončená výroba a polotovary	1246	16102	11708	9484	8134	7150
3	Výrobky	20673	10859	5125	2186	2840	1612
4	Zvířata	0	0	0	0	0	0
5	Zboží	35103	28483	14806	9669	9403	7962
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	300	812	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	2539	2773	1744
C.II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy	0	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	2539	2773	1744
C.III.	Krátkodobé pohledávky	87281	85924	188211	57338	63318	74462
C.III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	73124	80834	57949	50929	50618	31946
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	11951	0	128755	3158	7368	39022
3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
4	Pohl. za společníky, členy družstva a	0	0	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní	0	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	757	4311	177	170	1413	1276
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	819	0	551	390	1532	394
8	Dohadné účty aktivní	635	563	563	0	247	1547
9	Jiné pohledávky	-5	216	216	2691	2140	277
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	9048	19754	28992	55733	74168	78437
C.IV. 1	Peníze	287	318	402	403	399	416
2	Účty v bankách	8761	19436	28590	55330	73769	78021
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý fin.majetek	0	0	0	0	0	0
D Časové rozlišení		757	2247	514	476	393	1083
D.I. 1	Náklady příštích období	757	479	413	476	366	1067
2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	0	1768	101	0	27	16

ROZVAHA, Kč'000		2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Pasiva celkem	543634	509089	529575	370177	361408	365765
A	Vlastní kapitál	469400	470082	488825	328076	329815	327479
A.I.	Základní kapitál	115000	115000	115000	115000	115000	115000
A.I. 1	Základní kapitál	115000	115000	115000	115000	115000	115000
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0	0
	3 Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	13	33	30	21	26	26
A.II. 1	Emisní ážio	0	0	0	0	0	0
	2 Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění	13	33	30	21	26	26
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při	0	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a	185398	185398	185398	15398	15398	15398
A.III. 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný	15398	15398	15398	15398	15398	15398
	2 Statutární a ostatní fondy	170000	170000	170000	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	151065	168988	169651	153398	157657	123391
A.IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	151065	168988	169651	153398	157657	123391
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného	17924	663	18746	44259	41734	73664
B	Cizí zdroje	74206	39003	39324	40575	31276	38286
B.I.	Rezervy	4846	6252	5372	3747	7376	3206
B.I. 1	Rezervy podle zvláštních právních	1961	0	0	0	0	0
	2 Rezerva na důchody a podobné	0	0	0	0	0	0
	3 Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	1090	1592	0
	4 Ostatní rezervy	2885	6252	5372	2657	5784	3206
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	205	0	0	0
B.II. 1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
	2 Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	0
	3 Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
	4 Závazky ke společ., člen. družstva a k	0	0	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
	6 Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
	8 Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0
	9 Jiné závazky	0	0	0	0	0	0
	10 Odložený daňový závazek	0	0	205	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	69350	32751	33747	36828	23900	35080
B.III. 1	Závazky z obchodních vztahů	25392	12218	7152	8754	11550	14826
	2 Závazky - ovládající a řídící osoba	28755	7559	12631	13804	4620	10760
	3 Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
	4 Závazky ke společníkům, členům	0	0	0	0	0	0
	5 Závazky k zaměstnancům	4917	4610	3861	4049	3858	5043
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a	2951	2428	2166	2396	2289	2602
	7 Stát - daňové závazky a dotace	4222	2611	6503	6344	1094	685
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	10	120	315
	9 Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
	10 Dohadné účty pasivní	3004	3213	1309	1379	275	744
	11 Jiné závazky	109	112	125	92	94	105
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	10	0	0	0	0	0
B.IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0
	2 Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
	3 Krátkodobé finanční výpomoci	10	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	28	4	1426	1526	317	0
C.I. 1	Výdaje příštích období	11	4	1426	1526	317	0
	2 Výnosy příštích období	17	0	0	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty společnosti Wanzl spol. s r.o. za období 2007 – 2012 Příloha č. 2

VZZ, Kč'000		2007	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	261371	335431	195577	131726	181038	173833
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	231225	287721	167844	115291	155717	148959
+	Obchodní marže	30146	47710	27733	16435	25321	24874
II.	Výkony	428545	385087	332556	330359	353031	420710
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	419777	371542	338230	334913	351889	420869
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	3980	9031	-8178	-7035	-1410	-2437
3.	Aktivace	4788	4514	2504	2481	2552	2278
B.	Výkonová spotřeba	282665	275553	181781	194026	216402	264601
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	178105	182404	112519	137109	162812	189058
B. 2.	Služby	104560	93149	69262	56917	53590	75543
+	Přidaná hodnota	176026	157244	178508	152768	161950	180983
C.	Osobní náklady	91743	99792	91191	87908	88467	95720
C. 1.	Mzdové náklady	66686	73146	68080	64851	64764	70477
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	23997	25425	22042	22038	22650	24052
C. 4.	Sociální náklady	1060	1221	1069	1019	1053	1191
D.	Daně a poplatky	412	115	233	344	340	381
E.	Odpisy dlouhod.nehmotného a hmotného majetku	68511	66378	59880	49644	34372	18031
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1025	430	2056	750	335	1904
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	282	161	977	91	335	342
2.	Tržby z prodeje materiálu	743	269	1079	659	0	1562
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob.majetku a mater.	299	269	259	743	26	265
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	29	0	136	122	26	17
F. 2.	Prodaný materiál	270	269	123	621	0	248
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a	-6213	9139	4301	7809	2717	-3103
IV.	Ostatní provozní výnosy	14667	36561	6994	7581	8450	6685
H.	Ostatní provozní náklady	12663	34161	7891	1483	11647	1509
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	24303	-15619	23803	13168	33166	76787
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0	17491	0	17851	3638	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	0	17491	0	17851	3638	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finan. oblasti	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	114	30	785	827	224	244
N.	Nákladové úroky	1678	398	0	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	7244	16546	7138	3091	3141	4283
O.	Ostatní finanční náklady	7944	17387	7784	5464	2852	4524
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-2264	16282	139	16305	12601	3
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4115	0	5196	832	5583	3126
1.	splatná	4115	0	4991	3577	5817	2097
2.	odložená	0	0	205	-2745	-234	1029
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	17924	663	18746	28641	40184	73664
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
1.	splatná	0	0	0	0	0	0
2.	odložená	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0	0
****	Výsledek hospodaření za účetní období	17924	663	18746	28641	40184	73664
	Výsledek hospodaření před zdaněním	22039	663	23942	29473	45767	76790

Horizontální analýza rozvahy za sledované období 2007 – 2012

Příloha č. 3

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY, Kč 000		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
		absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	Aktiva celkem	-35057	-6,452%	21298	4,190%	-159398	-30,099%	-8769	-2,369%	4357	1,206%
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0		0		0		0		0	
B	Stálá aktiva	-44581	-12,386%	-49393	-15,663%	-45649	-17,165%	-29879	-13,563%	-5934	-3,116%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-309	-30,264%	-454	-63,764%	56	21,705%	-130	-41,401%	-79	-42,935%
B.I. 1	Zřizovací výdaje	0		0		0		0		0	
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0		0		0		0		0	
3	Software	-309	-30,264%	-454	-63,764%	56	21,705%	-130	-41,401%	-79	-42,935%
4	Ocenitelná práva	0		0		0		0		0	
5	Goodwil	0		0		0		0		0	
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0		0		0		0		0	
7	Nedokončený dlouhodobý nehm. maj.	0		0		0		0		0	
8	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. maj.	0		0		0		0		0	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-44293	-12,347%	-48936	-15,562%	-45695	-17,210%	-29754	-13,536%	-5855	-3,081%
B.II. 1	Pozemky	302	3,176%	-14	-0,143%	0		0		0	
2	Stavby	-14915	-6,777%	-13602	-6,630%	-14366	-7,499%	-13589	-7,669%	-7989	-4,883%
3	Samostatné movité věci a soubory	-29257	-23,173%	-35781	-36,889%	-31281	-51,099%	-15071	-50,346%	1219	8,201%
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0		0		0		0		0	
5	Základní stádo a tažná zvířata	0		0		0		0		0	
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0		0		0		0		0	
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný maj.	-423	-17,112%	-46	-2,245%	459	22,916%	-1094	-44,435%	915	66,886%
8	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný maj.	0		507		-507	-100,000%	0		0	
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0		0		0		0		0	
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	21	13,291%	-3	-1,676%	-10	-5,682%	5	3,012%	0	0,000%
B.III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	21	13,291%	-3	-1,676%	-10	-5,682%	5	3,012%	0	
2	Podíly v účetních jednotkách pod	0		0		0		0		0	
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a	0		0		0		0		0	
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba,	0		0		0		0		0	
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0		0		0		0		0	
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0		0		0		0		0	
7	Poskytnuté zálohy na dlouh.fin.maj.	0		0		0		0		0	
C	Oběžná aktiva	8034	4,398%	72424	37,980%	-113711	-43,218%	21192	14,185%	9602	5,629%
C.I.	Zásoby	-1315	-1,523%	-39101	-45,995%	-12118	-26,395%	-3457	-10,230%	-4782	-15,764%
C.I. 1	Materiál	263	0,897%	-15296	-51,733%	-1818	-12,739%	-2495	-20,035%	-1129	-11,338%
2	Nedokončená výroba a polotovary	14856	1192,295%	-4394	-27,289%	-2224	-18,996%	-1350	-14,235%	-984	-12,097%
3	Výrobky	-9814	-47,473%	-5734	-52,804%	-2939	-57,346%	654	29,918%	-1228	-43,239%
4	Zvířata	0		0		0		0		0	
5	Zboží	-6620	-18,859%	-13677	-48,018%	-5137	-34,695%	-266	-2,751%	-1441	-15,325%
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	512	170,667%	-812	-100,000%	0		0		0	
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0,000%	0	0,000%	2539	0,000%	234	9,216%	-1029	-37,108%
C.II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0		0		0		0		0	
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0		0		0		0		0	
3	Pohledávky - podstatný vliv	0		0		0		0		0	
4	Pohledávky za společníky, členy družstva	0		0		0		0		0	
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0		0		0		0		0	
6	Dohadné účty aktivní	0		0		0		0		0	
7	Jiné pohledávky	0		0		0		0		0	
8	Odložená daňová pohledávka	0		0		2539		234	9,216%	-1029	-37,108%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-1357	-1,555%	102287	119,044%	-130873	-69,535%	5980	10,429%	11144	17,600%
C.III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	7710	10,544%	-22885	-28,311%	-7020	-12,114%	-311	-0,611%	-18672	-36,888%
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-11951	-100,000%	128755		-125597	-97,547%	4210	133,312%	31654	429,615%
3	Pohledávky - podstatný vliv	0		0		0		0		0	
4	Pohl. za společníky, členy družstva a za	0		0		0		0		0	
5	Sociální zabezpečení a zdravotní	0		0		0		0		0	
6	Stát - daňové pohledávky	3554	469,485%	-4134	-95,894%	-7	-3,955%	1243	731,176%	-137	-9,696%
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-819	-100,000%	551		-161	-29,220%	1142	292,821%	-1138	-74,282%
8	Dohadné účty aktivní	-72	-11,339%	0		-563	-100,000%	247		1300	526,316%
9	Jiné pohledávky	221	-4420,000%	0		2475	1145,833%	-551	-20,476%	-1863	-87,056%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	10706	118,324%	9238	46,765%	26741	92,236%	18435	33,077%	4269	5,756%
C.IV. 1	Peníze	31	10,801%	84	26,415%	1	0,249%	-4	-0,993%	17	4,261%
2	Účty v bankách	10675	121,847%	9154	47,098%	26740	93,529%	18439	33,326%	4252	5,764%
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0		0		0		0		0	
4	Požizovaný krátkodobý fin.majetek	0		0		0		0		0	
D	Časové rozlišení	1490	196,830%	-1733	-77,125%	-38	-7,393%	-83	-17,437%	690	175,573%
D.I. 1	Náklady příštích období	-278	-36,724%	-66	-13,779%	63	15,254%	-110	-23,109%	701	191,530%
2	Komplexní náklady příštích období	0		0		0		0		0	
3	Příjmy příštích období	1768		-1667	-94,287%	-101	-100,000%	27		-11	-40,741%

		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
		absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	Pasiva celkem	-34545	-6,354%	20486	4,024%	-159398	-30,099%	-8769	-2,369%	4357	1,206%
A	Vlastní kapitál	682	0,145%	18743	3,987%	-160749	-32,885%	1739	0,530%	-2336	-0,708%
A.I.	Základní kapitál	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%
A.I. 1	Základní kapitál	0		0		0		0		0	
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0		0		0		0		0	
3	Změny vlastního kapitálu	0		0		0		0		0	
A.II.	Kapitálové fondy	20	153,846%	-3	-9,091%	-9	-30,000%	5	23,810%	0	0,000%
A.II. 1	Emisní ážio	0		0		0		0		0	
2	Ostatní kapitálové fondy	0		0		0		0		0	
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a	20	153,846%	-3	-9,091%	-9	-30,000%	5	23,810%	0	
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při	0		0		0		0		0	
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a	0	0,000%	0	0,000%	-170000	-91,695%	0	0,000%	0	0,000%
A.III. 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0		0		0		0		0	
2	Statutární a ostatní fondy	0		0		-170000	-100,000%	0		0	
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	17923	11,864%	663	0,392%	-16253	-9,580%	4259	2,776%	-34266	-21,735%
A.IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	17923	11,864%	663	0,392%	-16253	-9,580%	4259	2,776%	-34266	-21,735%
2	Neuhrazená ztráta minulých let	0		0		0		0		0	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního	-17261	-96,301%	18083	2727,451%	25513	136,098%	-2525	-5,705%	31930	76,508%
B	Cizí zdroje	-35203	-47,440%	321	0,823%	1251	3,181%	-9299	-22,918%	7010	22,413%
B.I.	Rezervy	1406	29,014%	-880	-14,075%	-1625	-30,249%	3629	96,851%	-4170	-56,535%
B.I. 1	Rezervy podle zvláštních právních	-1961	-100,000%	0		0		0		0	
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0		0		0		0		0	
3	Rezerva na daň z příjmů	0		0		1090		502	46,055%	-1592	-100,000%
4	Ostatní rezervy	3367	116,707%	-880	-14,075%	-2715	-50,540%	3127	117,689%	-2578	-44,571%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0,000%	205	0,000%	-205	-100,000%	0	0,000%	0	0,000%
B.II. 1	Závazky z obchodních vztahů	0		0		0		0		0	
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0		0		0		0		0	
3	Závazky - podstatný vliv	0		0		0		0		0	
4	Závazky ke společ., člen. družstva a k	0		0		0		0		0	
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0		0		0		0		0	
6	Vydané dluhopisy	0		0		0		0		0	
7	DLH směňky k úhradě	0		0		0		0		0	
8	Dohadné účty pasivní	0		0		0		0		0	
9	Jiné závazky	0		0		0		0		0	
10	Odložený daňový závazek	0		205		-205	-100,000%	0		0	
B.III.	Krátkodobé závazky	-36599	-52,774%	996	3,041%	3081	9,130%	-12928	-35,104%	11180	46,778%
B.III. 1	Závazky z obchodních vztahů	-13174	-51,882%	-5066	-41,463%	1602	22,399%	2796	31,940%	3276	28,364%
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	-21196	-73,712%	5072	67,099%	1173	9,287%	-9184	-66,531%	6140	132,900%
3	Závazky - podstatný vliv	0		0		0		0		0	
4	Závazky ke společníkům, členům	0		0		0		0		0	
5	Závazky k zaměstnancům	-307	-6,244%	-749	-16,247%	188	4,869%	-191	-4,717%	1185	30,715%
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a	-523	-17,723%	-262	-10,791%	230	10,619%	-107	-4,466%	313	13,674%
7	Stát - daňové závazky a dotace	-1611	-38,157%	3892	149,062%	-159	-2,445%	-5250	-82,755%	-409	-37,386%
8	Krátkodobé přijaté zálohy	0		0		10		110	1100,000%	195	162,500%
9	Vydané dluhopisy	0		0		0		0		0	
10	Dohadné účty pasivní	209	6,957%	-1904	-59,259%	70	5,348%	-1104	-80,058%	469	170,545%
11	Jiné závazky	3	2,752%	13	11,607%	-33	-26,400%	2	2,174%	11	11,702%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-10	-100,000%	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%
B.IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0		0		0		0		0	
2	Krátkodobé bankovní úvěry	0		0		0		0		0	
3	Krátkodobé finanční výpomoci	-10	-100,000%	0		0		0		0	
C.I.	Časové rozlišení	-24	-85,714%	1422	35550,000%	100	7,013%	-1209	-79,227%	-317	-100,000%
C.I. 1	Výdaje příštích období	-7	-63,636%	1422	35550,000%	100	7,013%	-1209	-79,227%	-317	-100,000%
2	Výnosy příštích období	-17	-100,000%	0		0		0		0	

Vertikální analýza rozvahy za sledované období 2007-2012

Příloha č. 4

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY, Kč 000		2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Aktiva celkem	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
B	Stálá aktiva	66,243%	62,041%	50,219%	59,512%	52,688%	50,438%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,188%	0,140%	0,049%	59,512%	0,051%	0,029%
B.I. 1	Zřizovací výdaje	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
3	Software	0,188%	0,140%	0,049%	0,085%	0,051%	0,029%
4	Ocenitelná práva	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
5	Goodwil	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
7	Nedokončený dlouhodobý nehm. maj.	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
8	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. maj.	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	66,026%	61,866%	50,137%	59,382%	52,590%	50,363%
B.II. 1	Pozemky	1,750%	1,930%	1,850%	2,646%	2,711%	2,678%
2	Stavby	40,506%	40,365%	36,174%	47,869%	45,270%	42,547%
3	Samostatné movité věci a soubory	23,237%	19,083%	11,559%	8,087%	4,113%	4,397%
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
5	Základní stádo a tažná zvířata	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,078%	0,084%	0,080%	0,115%	0,118%	0,116%
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný maj.	0,455%	0,403%	0,378%	0,665%	0,379%	0,624%
8	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný. maj.	0,000%	0,000%	0,096%	0,000%	0,000%	0,000%
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,029%	0,035%	0,033%	0,045%	0,047%	0,047%
B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,029%	0,035%	0,033%	0,045%	0,047%	0,047%
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba,	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
7	Poskytnuté zálohy na dlouh.fin.maj.	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
C	Oběžná aktiva	33,617%	37,517%	49,684%	40,360%	47,203%	49,266%
C.I.	Zásoby	15,888%	16,725%	8,669%	9,129%	8,394%	6,986%
C.I. 1	Materiál	5,393%	5,817%	2,695%	3,364%	2,755%	2,414%
2	Nedokončená výroba a polotovary	0,229%	3,168%	2,211%	2,562%	2,251%	1,955%
3	Výrobky	3,805%	2,136%	0,968%	0,591%	0,786%	0,441%
4	Zvířata	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
5	Zboží	6,461%	5,604%	2,796%	2,612%	2,602%	2,177%
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,055%	0,160%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,000%	0,000%	0,000%	0,686%	0,767%	0,477%
C.II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
3	Pohledávky - podstatný vliv	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
6	Dohadné účty aktivní	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
7	Jiné pohledávky	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
8	Odložená daňová pohledávka	0,000%	0,000%	0,000%	0,686%	0,767%	0,477%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	16,064%	16,905%	35,540%	15,489%	17,520%	20,358%
C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	13,458%	15,904%	10,943%	13,758%	14,006%	8,734%
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	2,200%	0,000%	24,313%	0,853%	2,039%	10,669%
3	Pohledávky - podstatný vliv	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
4	Pohl. za společníky, členy družstva a za	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
6	Stát - daňové pohledávky	0,139%	0,848%	0,033%	0,046%	0,391%	0,349%
7	KRT poskytnuté zálohy	0,151%	0,000%	0,104%	0,105%	0,424%	0,108%
8	Dohadné účty aktivní	0,117%	0,111%	0,106%	0,000%	0,068%	0,423%
9	Jiné pohledávky	-0,001%	0,042%	0,041%	0,727%	0,592%	0,076%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1,665%	3,886%	5,475%	15,056%	20,522%	21,445%
C.IV.1	Peníze	0,053%	0,063%	0,076%	0,109%	0,110%	0,114%
2	Účty v bankách	1,612%	3,824%	5,399%	14,947%	20,412%	21,331%
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
4	Pořizovaný krátkodobý fin.majetek	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
D	Časové rozlišení	0,139%	0,442%	0,097%	0,129%	0,109%	0,296%
D.I. 1	Náklady příštích období	0,139%	0,094%	0,078%	0,129%	0,101%	0,292%
2	Komplexní náklady příštích období	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
3	Příjmy příštích období	0,000%	0,348%	0,019%	0,000%	0,007%	0,004%

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY, Kč 000		2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Pasíva celkem	100,055%	100,160%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%
A	Vlastní kapitál	86,393%	92,485%	92,305%	88,627%	91,258%	89,533%
A.I.	Základní kapitál	21,166%	22,625%	21,716%	31,066%	31,820%	31,441%
A.I. 1	Základní kapitál	21,166%	22,625%	21,716%	31,066%	31,820%	31,441%
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	3 Změny vlastního kapitálu	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
A.II.	Kapitálové fondy	0,002%	0,006%	0,006%	0,006%	0,007%	0,007%
A.II. 1	Emisní ážio	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	2 Ostatní kapitálové fondy	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a	0,002%	0,006%	0,006%	0,006%	0,007%	0,007%
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní	34,122%	36,476%	35,009%	4,160%	4,261%	4,210%
A.III.1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2,834%	3,029%	2,908%	4,160%	4,261%	4,210%
	2 Statutární a ostatní fondy	31,288%	33,446%	32,101%	0,000%	0,000%	0,000%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	27,803%	33,247%	32,035%	41,439%	43,623%	33,735%
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	27,803%	33,247%	32,035%	41,439%	43,623%	33,735%
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního	3,299%	0,130%	3,540%	11,956%	11,548%	20,140%
B	Cizí zdroje	13,658%	7,674%	7,426%	10,961%	8,654%	10,467%
B.I.	Rezervy	0,892%	1,230%	1,014%	1,012%	2,041%	0,877%
B.I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,361%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	3 Rezerva na daň z příjmů	0,000%	0,000%	0,000%	0,294%	0,440%	0,000%
	4 Ostatní rezervy	0,531%	1,230%	1,014%	0,718%	1,600%	0,877%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,000%	0,000%	0,039%	0,000%	0,000%	0,000%
B.II. 1	Závazky z obchodních vztahů	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	3 Závazky - podstatný vliv	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	4 Závazky ke společ., člen. družstva a k	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	6 Vydané dluhopisy	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	8 Dohadné účty pasivní	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	9 Jiné závazky	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	10 Odložený daňový závazek	0,000%	0,000%	0,039%	0,000%	0,000%	0,000%
B.III.	Krátkodobé závazky	12,764%	6,444%	6,372%	9,949%	6,613%	9,591%
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	4,673%	2,404%	1,351%	2,365%	3,196%	4,053%
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	5,292%	1,487%	2,385%	3,729%	1,278%	2,942%
	3 Závazky - podstatný vliv	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	5 Závazky k zaměstnancům	0,905%	0,907%	0,729%	1,094%	1,067%	1,379%
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a	0,543%	0,478%	0,409%	0,647%	0,633%	0,711%
	7 Stát - daňové závazky a dotace	0,777%	0,514%	1,228%	1,714%	0,303%	0,187%
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	0,000%	0,000%	0,000%	0,003%	0,033%	0,086%
	9 Vydané dluhopisy	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	10 Dohadné účty pasivní	0,553%	0,632%	0,247%	0,373%	0,076%	0,203%
	11 Jiné závazky	0,020%	0,022%	0,024%	0,025%	0,026%	0,029%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,002%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	2 Krátkodobé bankovní úvěry	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	3 Krátkodobé finanční výpomoci	0,002%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
C.I.	Časové rozlišení	0,005%	0,001%	0,269%	0,412%	0,088%	0,000%
C.I. 1	Výdaje příštích období	0,002%	0,001%	0,269%	0,412%	0,088%	0,000%
	2 Výnosy příštích období	0,003%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období 2007-2012 Příloha č. 5

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ, Kč '000		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
		absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
I.	Tržby za prodej zboží	74060	28,335%	-139854	-41,694%	-63851	-32,647%	49312	37,435%	-7205	-3,980%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	56496	24,433%	-119877	-41,664%	-52553	-31,311%	40426	35,064%	-6758	-4,340%
+	Obchodní marže	17564	58,263%	-19977	-41,872%	-11298	-40,738%	8886	54,068%	-447	-1,765%
II.	Výkony	-43458	-10,141%	-52531	-13,641%	-2197	-0,650%	22672	6,863%	67679	19,171%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-48235	-11,491%	-33312	-8,966%	-3317	-0,981%	16976	5,069%	68980	19,603%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	5051	126,910%	-17209	-190,555%	1143	-13,977%	5625	-79,957%	-1027	72,837%
3.	Aktivace	-274	-5,723%	-2010	-44,528%	-23	-0,919%	71	2,862%	-274	-10,737%
B.	Výkonová spotřeba	-7112	-2,516%	-93772	-34,030%	12245	6,736%	22376	11,532%	48199	22,273%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	4299	2,414%	-69885	-38,313%	24590	21,854%	25703	18,746%	26246	16,120%
B. 2.	Služby	-11411	-10,913%	-23887	-25,644%	-12345	-17,824%	-3327	-5,845%	21953	40,965%
+	Přidaná hodnota	-18782	-10,670%	21264	13,523%	-25740	-14,420%	9182	6,010%	19033	11,752%
C.	Osobní náklady	8049	8,773%	-8601	-8,619%	-3283	-3,600%	559	0,636%	7253	8,199%
C. 1.	Mzdové náklady	6460	9,687%	-5066	-6,926%	-3229	0,000%	-87	-0,134%	5713	8,821%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstev	0		0		0		0		0	
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1428	5,951%	-3383	-13,306%	-4	-0,018%	612	2,777%	1402	6,190%
C. 4.	Sociální náklady	161	0,671%	-152	-12,449%	-50	-4,677%	34	3,337%	138	13,105%
D.	Daně a poplatky	-297	-72,087%	118	102,609%	111	47,639%	-4	-1,163%	41	12,059%
E.	Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-2133	-3,113%	-6498	-9,789%	-10236	-17,094%	-15272	-30,763%	-16341	-47,542%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a m	-595	-58,049%	1626	378,140%	-1306	-63,521%	-415	-55,333%	1569	468,358%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-121	-42,908%	816	506,832%	-886	-90,686%	244	268,132%	7	2,090%
2.	Tržby z prodeje materiálu	-474	-63,795%	810	301,115%	-420	-38,925%	-659	-100,000%	1562	0,000%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku	-30	-10,033%	-10	-3,717%	484	186,873%	-717	-96,501%	239	919,231%
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-29	-100,000%	136	0,000%	-14	-10,294%	-96	-78,689%	-9	-34,615%
F. 2.	Prodaný materiál	-1	-0,370%	-146	-54,275%	498	404,878%	-621	-100,000%	248	0,000%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v	15352	-247,095%	-4838	-52,938%	3508	81,562%	-5092	-65,207%	-5820	-214,207%
IV.	Ostatní provozní výnosy	21894	149,274%	-29567	-80,870%	587	8,393%	869	11,463%	-1765	-20,888%
H.	Ostatní provozní náklady	21498	169,770%	-26270	-76,901%	-6408	-81,206%	10164	685,367%	-10138	-87,044%
V.	Převod provozních výnosů	0		0		0		0		0	
I.	Převod provozních nákladů	0		0		0		0		0	
*	Provozní výsledek hospodaření	-39922	-164,268%	39422	-252,398%	-10635	-44,679%	19998	151,868%	43621	131,523%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0		0		0		0		0	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0		0		0		0		0	
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	17491	0,000%	-17491	-100,000%	17851	0,000%	-14213	-79,620%	-3638	-100,000%
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených	17491	0,000%	-17491	-100,000%	17851	0,000%	-14213	-79,620%	-3638	-100,000%
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných g	0		0		0		0		0	
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	0		0		0		0		0	
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0		0		0		0		0	
K.	Náklady z finančního majetku	0		0		0		0		0	
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a deriva	0		0		0		0		0	
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a deriva	0		0		0		0		0	
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve	0		0		0		0		0	
X.	Výnosové úroky	-84	-73,684%	755	2516,667%	42	5,350%	-603	-72,914%	20	8,929%
N.	Nákladové úroky	-1280	-76,281%	-398	-100,000%	0		0		0	
XI.	Ostatní finanční výnosy	9302	128,410%	-9408	-56,860%	-4047	-56,697%	50	1,618%	1142	36,358%
O.	Ostatní finanční náklady	9443	118,870%	-9603	-55,231%	-2320	-29,805%	-2612	-47,804%	1672	58,626%
XII.	Převod finančních výnosů	0		0		0		0		0	
P.	Převod finančních nákladů	0		0		0		0		0	
*	Finanční výsledek hospodaření	18546	-819,170%	-16143	-99,146%	16166	11630,216%	-3704	-22,717%	-12598	-99,976%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-4115	-100,000%	5196	0,000%	-4364	-83,988%	4751	571,034%	-2457	-44,009%
1.	splatná	-4115	-100,000%	4991	0,000%	-1414	-28,331%	2240	62,622%	-3720	-63,950%
2.	odložená	0		205		-2950	-1439,024%	2511	-91,475%	1263	-539,744%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-17261	-96,301%	18083	2727,451%	9895	52,785%	11543	40,302%	33480	83,317%
XIII.	Mimořádné výnosy	0		0		0		0		0	
R.	Mimořádné náklady	0		0		0		0		0	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%
1.	splatná	0		0		0		0		0	
2.	odložená	0		0		0		0		0	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření spo	0		0		0		0		0	
****	Výsledek hospodaření za účetní období	-17261	-96,301%	18083	2727,451%	9895	52,785%	11543	40,302%	33480	83,317%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-21376	-96,992%	23279	3511,161%	5531	23,102%	16294	55,284%	31023	67,785%

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období 2007-2012 Příloha č. 6

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ, Kč'000		2007	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	38,372%	47,446%	36,638%	28,229%	33,971%	29,230%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	33,946%	40,698%	31,443%	24,707%	29,219%	25,048%
+	Obchodní marže	4,426%	6,748%	5,195%	3,522%	4,751%	4,183%
II.	Výkony	62,915%	54,470%	62,299%	70,795%	66,244%	70,743%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	61,628%	52,554%	63,362%	71,771%	66,029%	70,770%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0,584%	1,277%	-1,532%	-1,508%	-0,265%	-0,410%
3.	Aktivace	0,703%	0,638%	0,469%	0,532%	0,479%	0,383%
B.	Výkonová spotřeba	41,498%	38,976%	34,054%	41,579%	40,606%	44,493%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	26,148%	25,801%	21,079%	29,382%	30,551%	31,790%
B. 2.	Služby	15,351%	13,176%	12,975%	12,197%	10,056%	12,703%
+	Přidaná hodnota	25,843%	22,242%	33,441%	32,738%	30,389%	30,433%
C.	Osobní náklady	13,469%	14,115%	17,083%	18,839%	16,600%	16,095%
C. 1.	Mzdové náklady	9,790%	10,346%	12,754%	13,897%	12,153%	11,851%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstv	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní po	3,523%	3,596%	4,129%	4,723%	4,250%	4,044%
C. 4.	Sociální náklady	0,156%	0,173%	0,200%	0,218%	0,198%	0,200%
D.	Daně a poplatky	0,060%	0,016%	0,044%	0,074%	0,064%	0,064%
E.	Odpisy dlouhod.nehmotného a hmotného ma	10,058%	9,389%	11,218%	10,639%	6,450%	3,032%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a mat	0,150%	0,061%	0,385%	0,161%	0,063%	0,320%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,041%	0,023%	0,183%	0,020%	0,063%	0,058%
2.	Tržby z prodeje materiálu	0,109%	0,038%	0,202%	0,141%	0,000%	0,263%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob.majet	0,044%	0,038%	0,049%	0,159%	0,005%	0,045%
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého m	0,004%	0,000%	0,025%	0,026%	0,005%	0,003%
F. 2.	Prodaný materiál	0,040%	0,038%	0,023%	0,133%	0,000%	0,042%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v	-0,912%	1,293%	0,806%	1,673%	0,510%	-0,522%
IV.	Ostatní provozní výnosy	2,153%	5,171%	1,310%	1,625%	1,586%	1,124%
H.	Ostatní provozní náklady	1,859%	4,832%	1,478%	0,318%	2,185%	0,254%
V.	Převod provozních výnosů	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
I.	Převod provozních nákladů	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
*	Provozní výsledek hospodaření	3,568%	-2,209%	4,459%	2,822%	6,223%	12,912%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0,000%	2,474%	0,000%	3,825%	0,683%	0,000%
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených	0,000%	2,474%	0,000%	3,825%	0,683%	0,000%
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných pap	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
K.	Náklady z finančního majetku	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
X.	Výnosové úroky	0,017%	0,004%	0,147%	0,177%	0,042%	0,041%
N.	Nákladové úroky	0,246%	0,056%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
XI.	Ostatní finanční výnosy	1,063%	2,340%	1,337%	0,662%	0,589%	0,720%
O.	Ostatní finanční náklady	1,166%	2,459%	1,458%	1,171%	0,535%	0,761%
XII.	Převod finančních výnosů	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
P.	Převod finančních nákladů	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,332%	2,303%	0,026%	3,494%	2,364%	0,001%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,604%	0,000%	0,973%	0,178%	1,048%	0,526%
1.	splatná	0,604%	0,000%	0,935%	0,767%	1,092%	0,353%
2.	odložená	0,000%	0,000%	0,038%	-0,588%	-0,044%	0,173%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2,631%	0,094%	3,512%	6,138%	7,540%	12,387%
XIII.	Mimořádné výnosy	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
R.	Mimořádné náklady	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
1.	splatná	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
2.	odložená	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření spole	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
****	Výsledek hospodaření za účetní období	2,631%	0,094%	3,512%	6,138%	7,540%	12,387%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	3,236%	0,094%	4,485%	6,316%	8,588%	12,912%

Příloha č. 7

1

3

